



گزارش تحلیل هفتگی بازار سرمایه

گزارش شماره ۴۴۳

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۷/۲۶

حدود مسئولیت

محتوای این گزارش، توسط تیم تحلیل گروه مفید با مسئولیت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید و رعایت بی‌طرفی، دقت و هم‌چنین عدم دخالت جهت‌دار سایر بخش‌های مجموعه مفید تهیه شده است. با این وجود، این گزارش به تنهایی نمی‌تواند تمامی جنبه‌های لازم برای تصمیم‌گیری را پوشش دهد و به هیچ عنوان مبنای کاملی جهت خرید و فروش هر گونه دارایی نمی‌باشد. این شرکت، هیچ‌گونه تضمینی در مورد نتایج سرمایه‌گذاری بر مبنای محتوای این گزارش را ارائه نمی‌دهد.

کلیه حقوق مادی و معنوی داده‌های این گزارش، متعلق به شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری ایده مفید بوده و هرگونه کپی‌برداری و بازتولید آن پیگرد قانونی دارد.

۴ • بازار سرمایه

دیدگاه مفید_ مختصر و مفید_ وضعیت بازار_ اختیار معاملات_ تحلیل تکنیکال_ خبر هفتگی_ خبر تحلیلی کدال

۱۷ • بورس کالا

دیدگاه بورس کالا_ محصولات پتروشیمی_ محصولات صنعتی_ سیمان_ کرک اسپرد

۲۳ • سبدگردان مفید

بازدهی صندوق ها_ معرفی صندوق

۲۹ • اقتصاد و نرخ های جهانی

دیدگاه اقتصادی_ قیمت های جهانی_ اقتصاد داخلی_ اقتصاد آمریکا_ اقتصاد یورو_ اقتصاد چین_ رویداد اقتصادی

۴۲ • تحلیل مفید

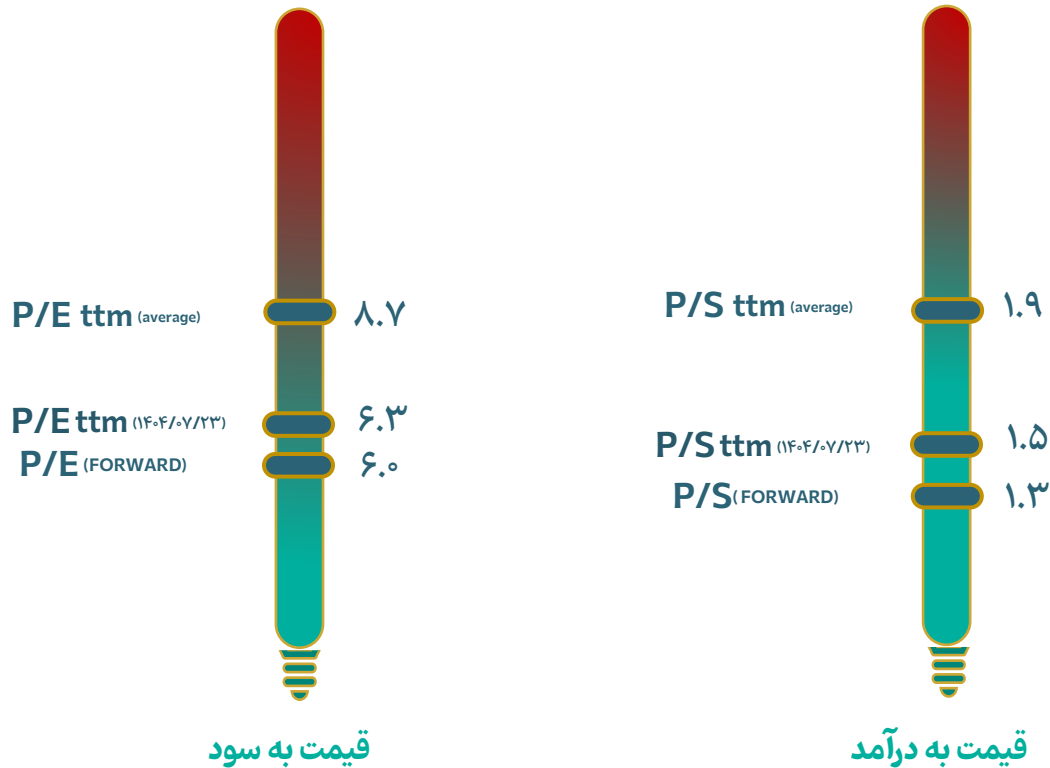
تحلیل نماد "قزوین"



بازار سرمایه



جایگاه بازار سرمایه



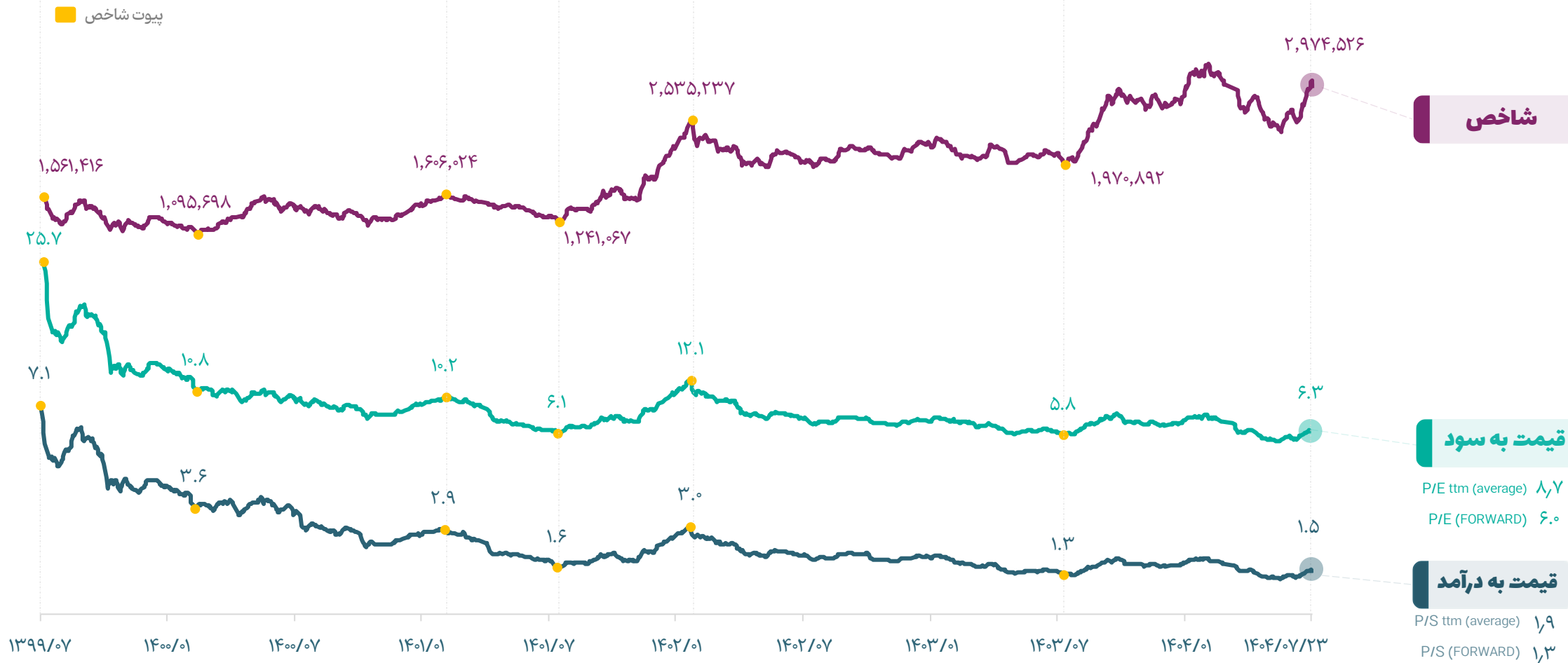
مقادیر بر پایه مدل‌های محاسباتی تیم تحلیل مفید و در نظر گرفتن میانگین دلار ۷۰۰ هزار ریال برای فصل آتی به دست آمده است. محاسبات میانگین نیز بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می‌باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده‌های سال مذکور حذف شده است.

در هفته گذشته، ارزش معاملات خرد بازار سهام بار دیگر رشد کرد و به میانگین روزانه ۱۳.۸ هزار میلیارد تومان رسید، عددی که می‌تواند به عنوان یکی از نشانه‌های افزایش تحرک و بازگشت نسبی اعتماد به فضای معاملاتی بازار تعبیر شود. این روند افزایشی در معاملات خرد، هم‌راستا با رشد کلی بازار، نشانه‌ای از جلب دوباره توجه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه است و تداوم این رشد، متناسب با رشد بازار از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. روند معاملات هفتگی اما، چهره‌ای دوگانه داشت. در ابتدای هفته، شاخص کل با ادامه حرکت صعودی خود از مرز ۳ میلیون واحد نیز عبور کرد اما در ادامه با اصلاحی هرچند محدود، بار دیگر به سطحی پایین‌تر از این مرز بازگشت. در نهایت، شاخص کل با رشدی ۴۸ هزار واحدی، بازدهی مثبت ۱.۷ درصدی را به ثبت رساند. در همین حال، شاخص هم‌وزن که به نوعی نماینده‌ای از رفتار کلی‌تر بازار است عملکرد بهتری داشت و حدود ۴ درصد رشد نمود.

یکی از مواردی که در پس این رشد می‌توان مورد توجه قرار داد، ارزش دلاری بازار است که همچنان زیر مرز ۱۰۰ میلیارد دلار باقی مانده، سطحی که در مقایسه با سال‌های گذشته، نشانه‌ای از ارزندگی نسبی بازار از منظر این شاخص دارد. با این وجود باید توجه داشت که دلایل عمده این امر را می‌توان ناطمینانی‌های سیاسی و ناترازی‌های ساختاری در حوزه انرژی دانست، عواملی که تغییرات در آن‌ها می‌تواند به سرعت ارزیابی سرمایه‌گذاران از چشم‌انداز بازار را تغییر دهند و موج‌های جدیدی از اصلاح یا رشد را رقم بزنند.

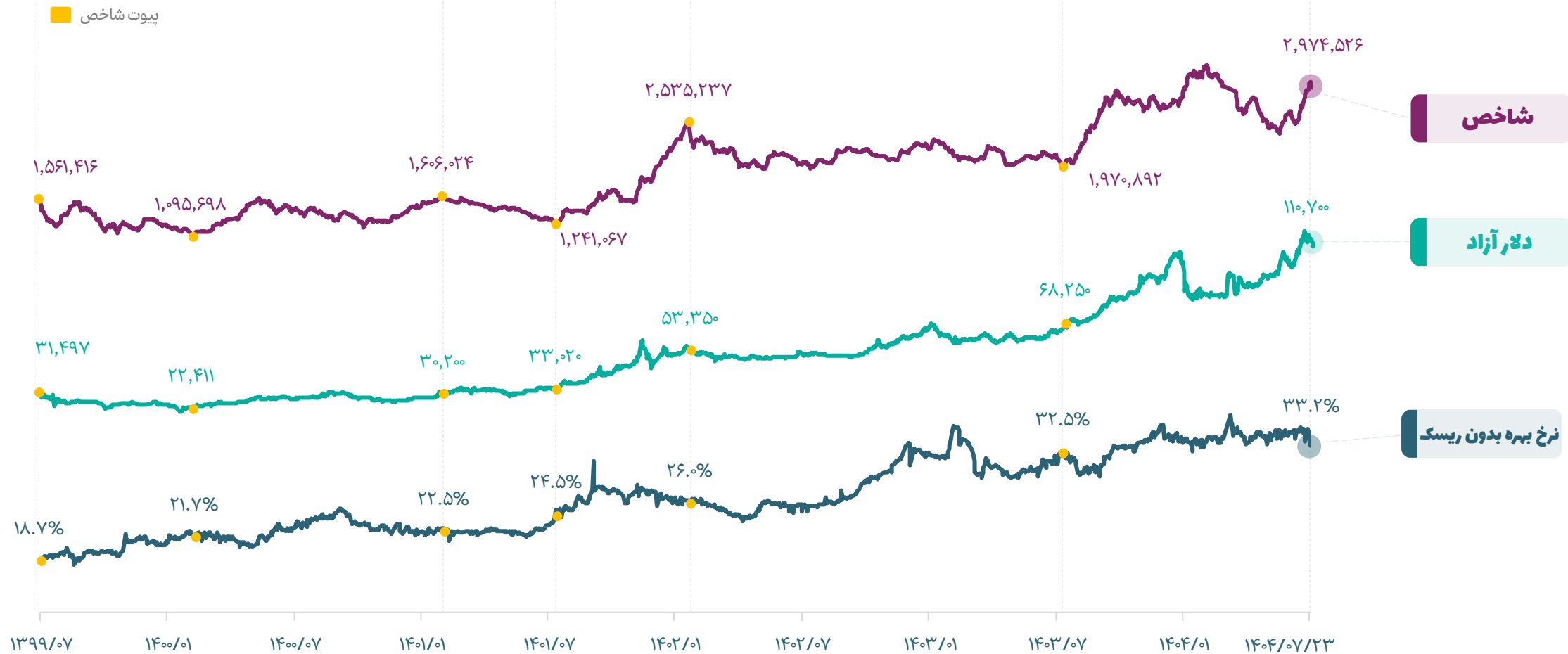
در این فضای پرابهام، تاکید بر رعایت اصول سرمایه‌گذاری مبتنی بر تحلیل و پرهیز از تصمیمات احساسی چه در سمت خرید و چه فروش ضرورتی حیاتی دارد.

بازار سرمایه در یک نگاه

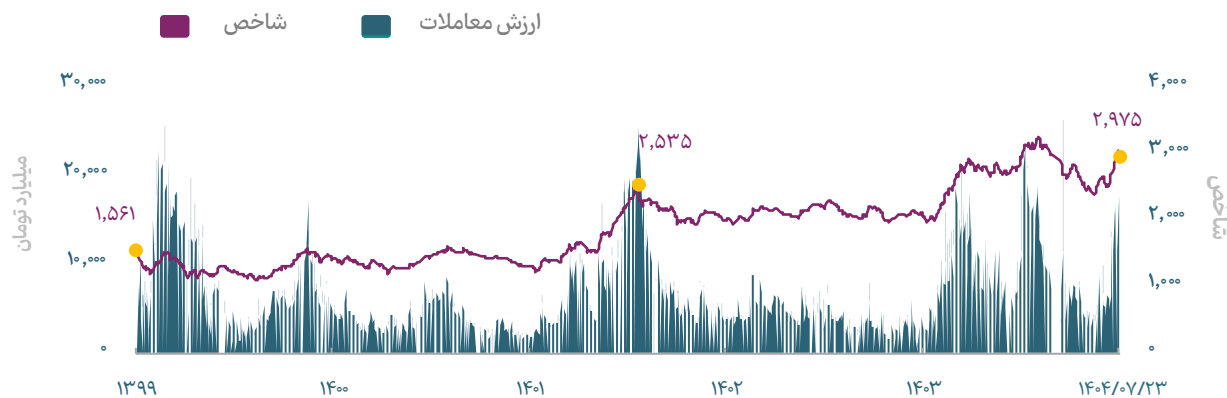


❖ محاسبات میانگین، بر اساس ۱۰ سال جاری بورس ایران می باشد. و با توجه به شرایط خاص سال ۹۹، داده های سال مذکور حذف شده است.

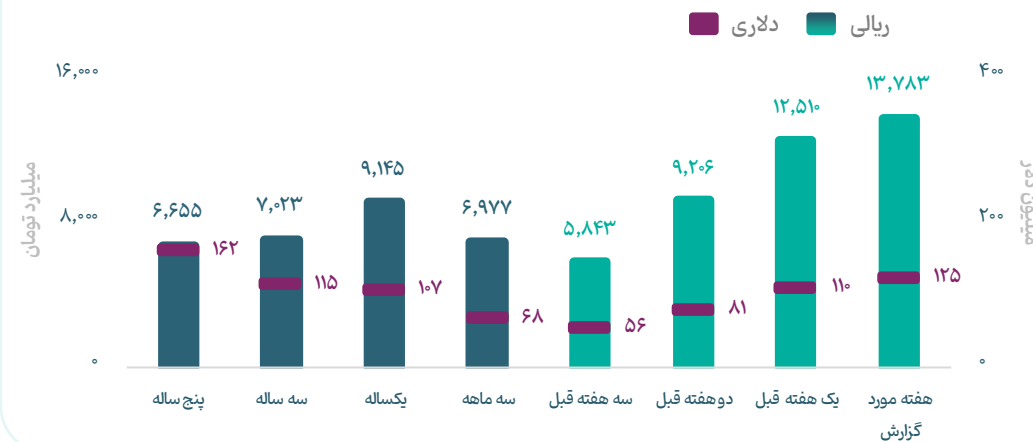
بازار سرمایه در یک نگاه



ارزش معاملات خرد



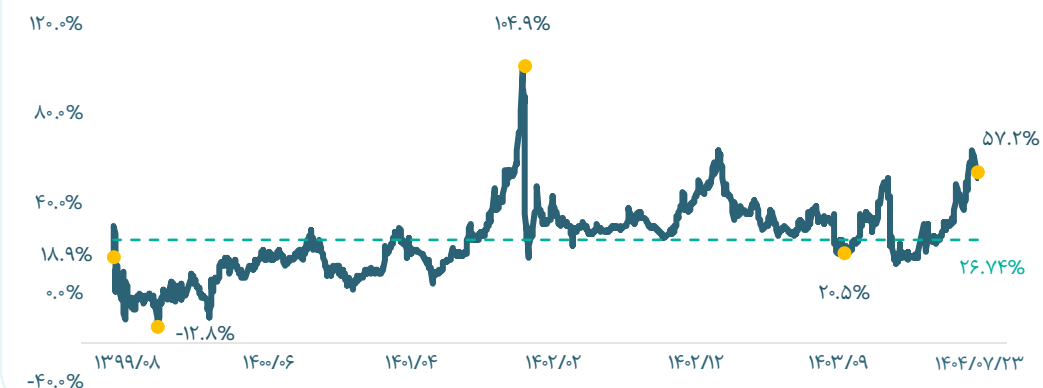
میانگین ارزش معاملات خرد روزانه



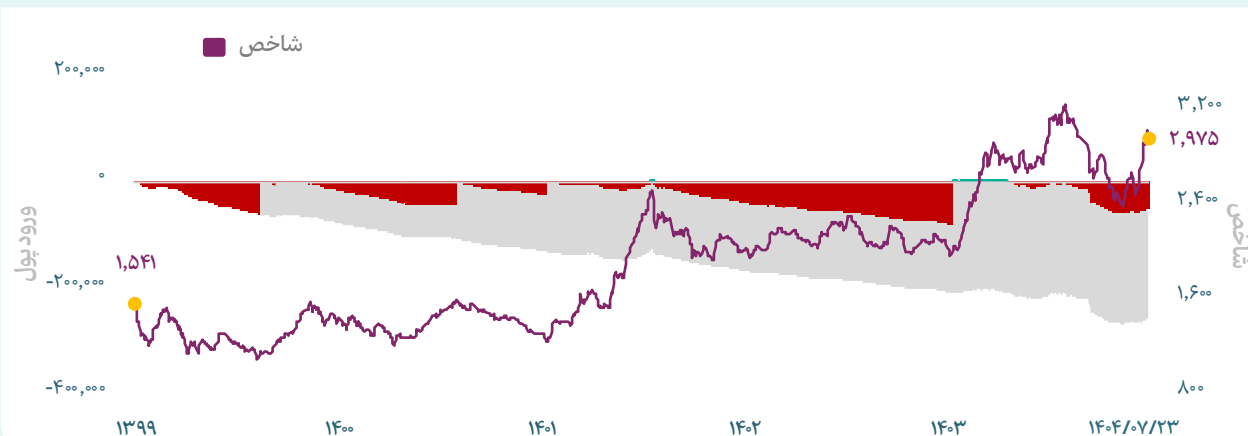
ارزش دلاری بازار



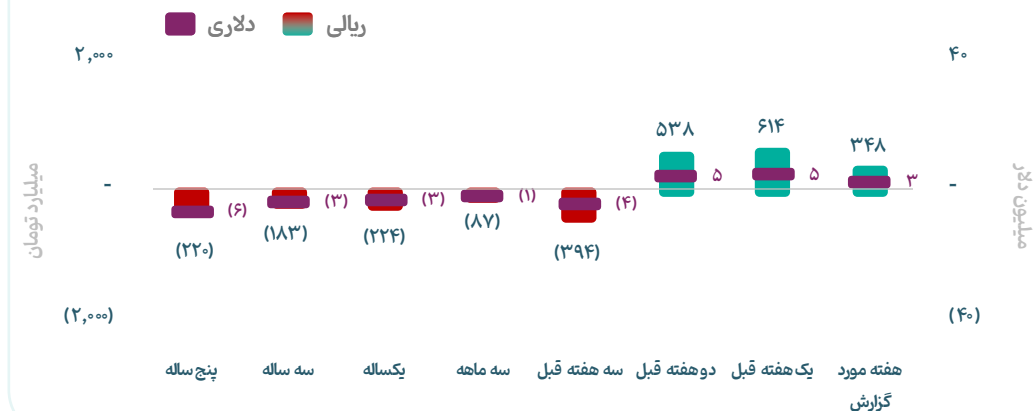
فاصله دلار آزاد و نیما



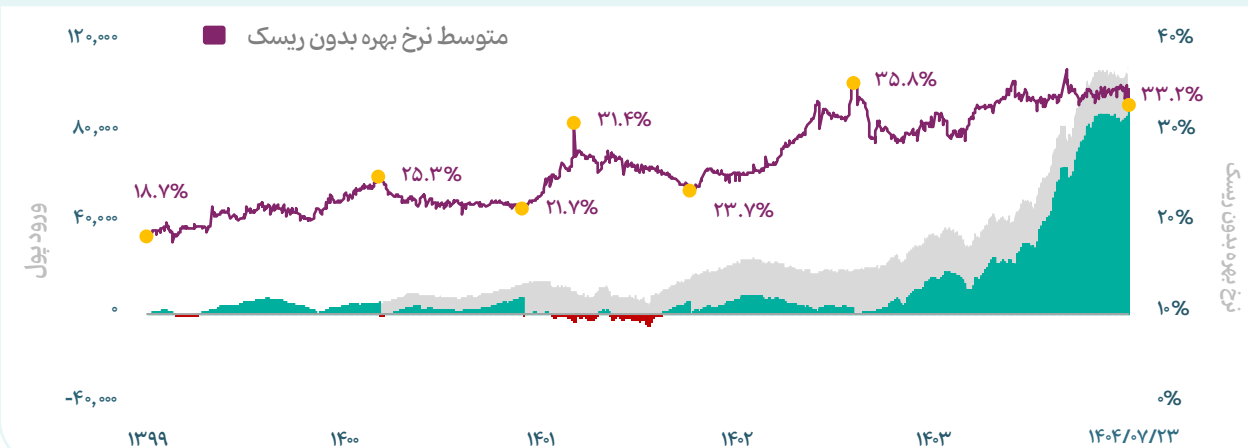
ورود پول به بورس در مقاطع زمانی مختلف



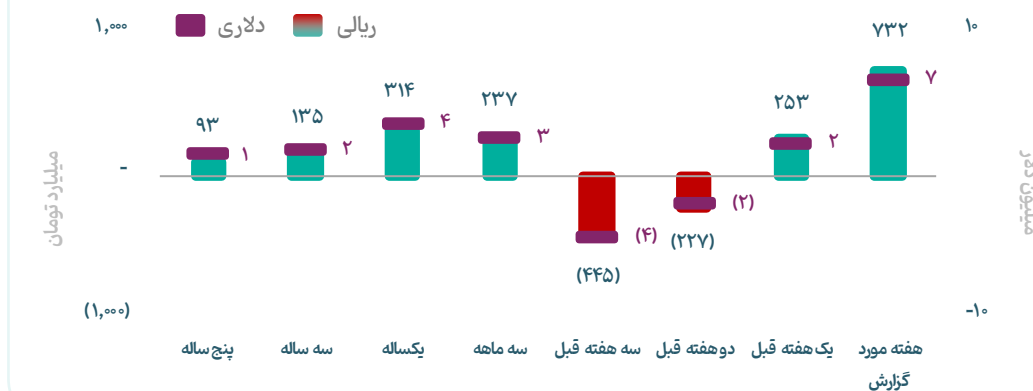
میانگین ورود پول حقیقی روزانه به بورس



ورود پول به درآمد ثابت‌ها در مقاطع زمانی مختلف

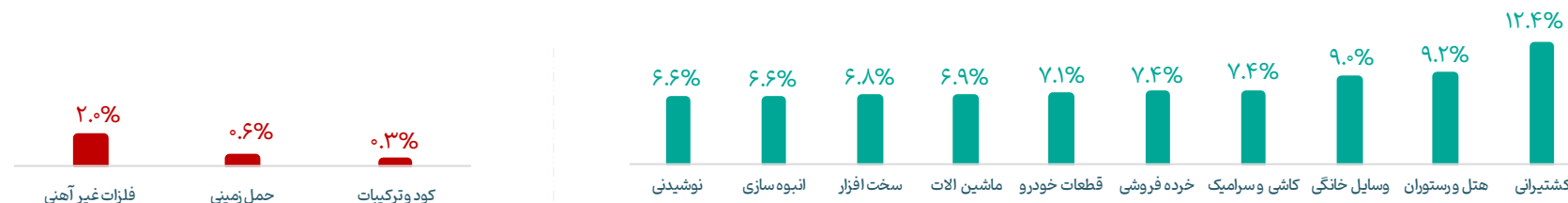


میانگین ورود پول حقیقی روزانه به درآمد ثابت

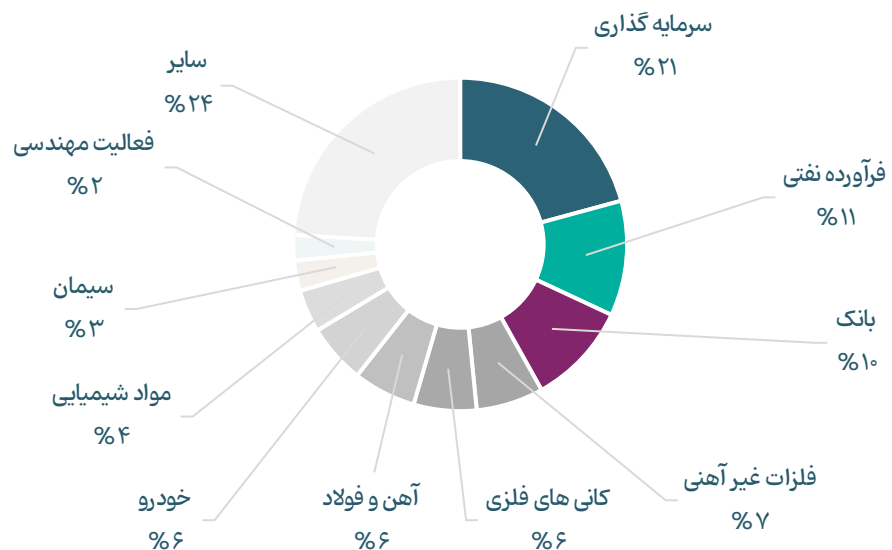


ترین ها در بازدهی هفتگی صنایع

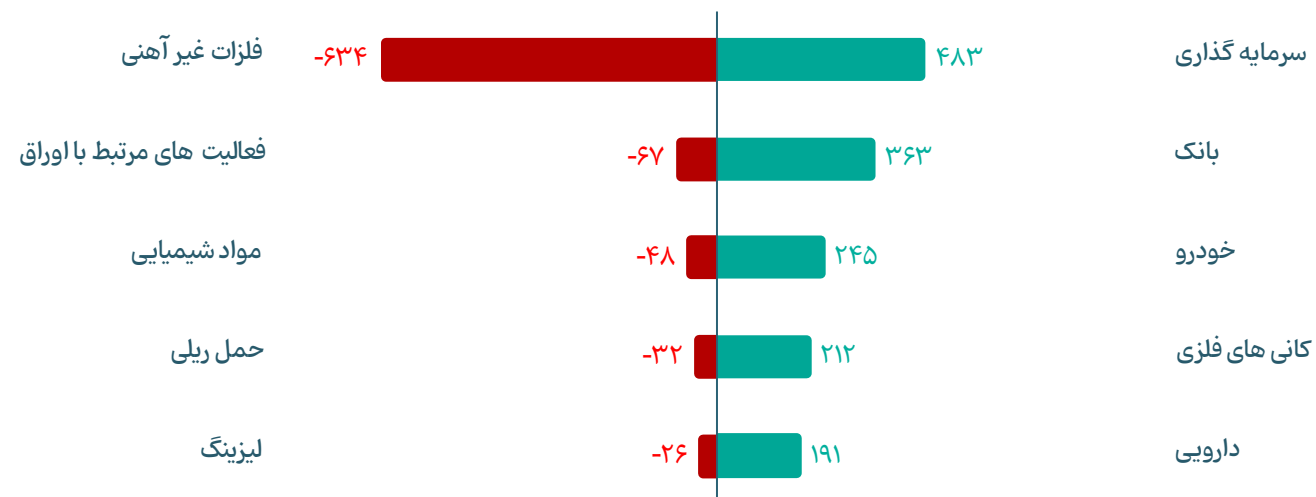
❖ در هفته مورد گزارش، سه صنعت با بازدهی منفی داشتیم.



بیشترین ارزش معاملات هفتگی صنایع



بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی به صنایع (میلیارد تومان)



بهترین نمادها در بازدهی هفتگی

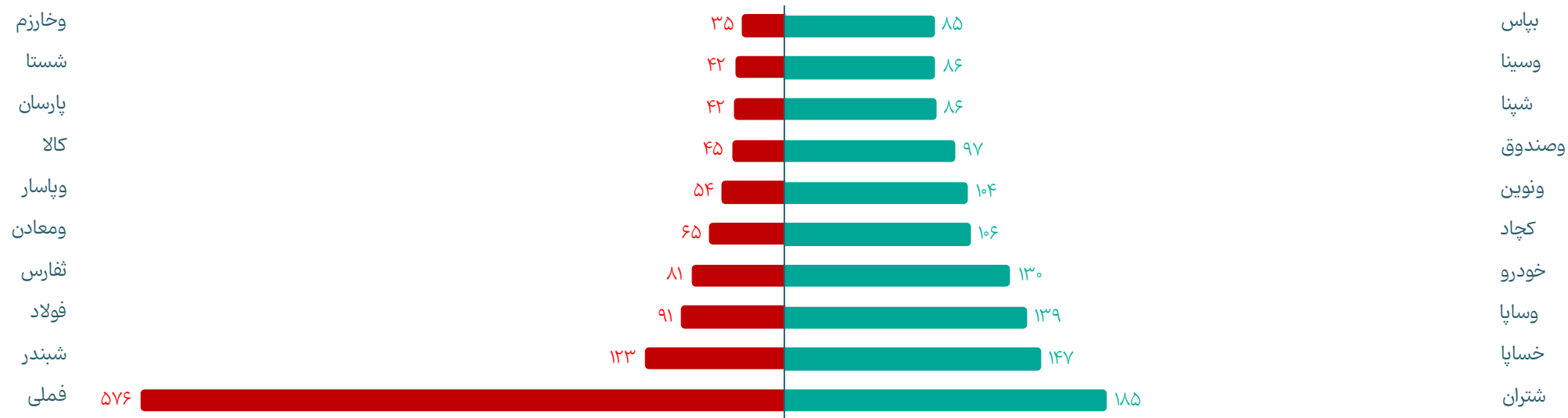
وسایا %۲۹.۸	فسرب ۲۲.۶%	فجوش ۱۷.۷%	آواپارس %۱۷.۵	وپسا %۱۷.۰	فلات %۱۶.۹	غنوش %۱۶.۵	میهن %۱۶.۴	وجامی %۱۵.۷	شوینده %۱۵.۵	داتام ۱۵.۵%	شاهد ۱۵.۴%
		سخواف %۱۷.۵	قتربت %۱۷.۳	پشاهن %۱۶.۹	سپیدار %۱۶.۷	دی %۱۶.۴	وساخت %۱۶.۳	حبندر %۱۵.۶	وسرمد %۱۵.۵	شستان ۱۵.۴%	ویسا ۱۵.۳%
تاخت ۲۶.۴%	ثجوان ۱۷.۷%										

ضعیف ترین نمادها در بازدهی هفتگی

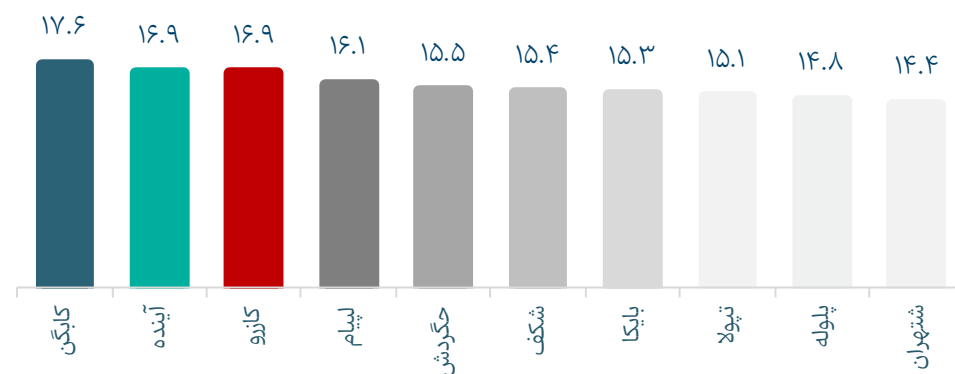
فکمند %۱۳.۲	خعمرا %۱۱.۰	کاپتا %۱۰.۶	ثفزوی %۹.۱	بکهنوج %۶.۹	سپید %۶.۰	سنوین %۵.۹	دتماد %۵.۷	مفاخر %۴.۷	آینده %۴.۴	سبجنو ۴.۴%	فماک ۴.۲%
خفولا %۱۳.۱	بمیلا %۱۰.۹	ثا صفا %۹.۵	ثشرق %۹.۰	فولای %۶.۴	دامین %۶.۰	ثتوسا %۵.۹	حفارس %۵.۲	دکپسول %۴.۷	بها مرز %۴.۱	شتولی ۳.۸%	شهر ۳.۸%

❖ بازدهی تمامی نمادها در بخش ضعیف ترین نماد، منفی می باشد.

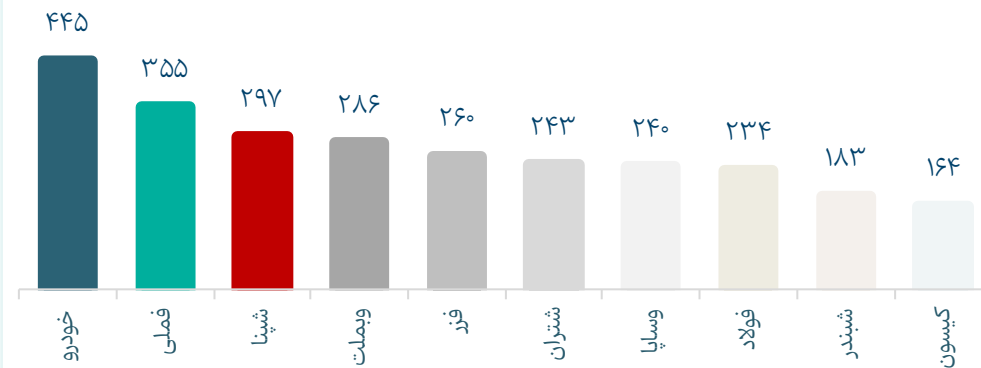
بیشترین میزان ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)



نسبت میانگین ارزش معامله پنج روز به ۹۰ روز



بیشترین میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)



بررسی وضعیت شاخص کل



شاخص کل با رشد ۷۴ هزار واحدی بار دیگر به محدوده‌ی ۳,۰۰۰,۰۰۰ واحد بازگشت. در صورت تداوم جریان تقاضا و حفظ روند فعلی، احتمال حرکت شاخص تا محدوده‌ی ۳,۱۰۰,۰۰۰ واحد و سپس سقف تاریخی خود وجود دارد. با این حال، در صورت افزایش فشار عرضه و اصلاح بازار، سطوح حمایتی مهم شاخص در محدوده‌ی ۲,۸۵۰,۰۰۰ واحد می‌تواند مورد آزمون قرار گیرد.



اعلام قیمت ارزی انواع غلات، روغن خام و دانه‌های روغنی

سقف ارزی قیمت جدید انواع غلات، روغن خام و دانه‌های روغنی توسط سرپرست معاونت توسعه بازرگانی وزارت جهاد کشاورزی اعلام شد. دوم مهرماه سال جاری یعنی کمتر از یک ماه پیش نرخ ارزی قیمت انواع غلات، روغن خام و دانه‌های روغنی اعلام شده بود که با تغییر معاون وزیرکشاورزی این نرخ‌ها توسط سرپرست جدید این معاونت به روز شده است. جزئیات این نرخ‌ها در لینک خبر قرار دارد.

[لینک خبر](#)



تعیین نرخ خرید تضمینی گندم برای سال زراعی جدید

بنا بر اعلام شورای قیمت‌گذاری و اتخاذ سیاست‌های حمایتی محصولات اساسی کشاورزی هر کیلو گرم گندم در سال زراعی ۱۴۰۴-۱۴۰۵ به مبلغ ۲۹٫۵۰۰ تومان تعیین شد. در مجموع خرید تضمینی گندم در سال زراعی جدید به مبلغ ۳۰ هزار تومان بوده که ۲۹٫۵۰۰ تومان آن با تحویل گندم به دولت به حساب کشاورزان واریز و ۵۰۰ تومان باقی به عنوان حق بیمه پرخطر و فراگیر گندم‌زارهای کشور به صندوق بیمه محصولات کشاورزی پرداخت خواهد شد.

[لینک خبر](#)



گام نهایی برای آغاز معاملات گواهی سپرده ۶ محصول جدید در بورس کالا

مدیر خزانه‌داری و انبارهای بورس کالای ایران گفت: انبارهای ۸ شرکت برای آغاز معاملات گواهی سپرده ۶ محصول کاند مس، شمش روی، میلگرد، گندله سنگ آهن، خودرو و قیر پذیرفته شد. این اقدام گامی در جهت توسعه ابزارهای مالی و تنوع بخشی به دارایی‌های قابل معامله در بورس کالای ایران محسوب می‌شود. او افزود: یکی از کارکردهای این بازار، ایجاد امکان سرمایه‌گذاری در بازار کالایی (به صورت خاص در بازار کالاهای صنعتی) برای سرمایه‌گذاران است؛ لذا فعالان بازار می‌توانند از مزایای سرمایه‌گذاری در کالاهای صنعتی استاندارد در بازار نقدشونده و متشکل بهره‌مند شوند.

[لینک خبر](#)



شرکت سیمان مازندران با نماد سمازن در فصل تابستان با رشد هزینه‌ها همراه بود و با فروش ۱۱۷۲ میلیارد تومانی، سود خالص ۴۶۳ میلیارد تومانی را محقق کرد که معادل با ۱۸۷۷ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. سمازن که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد، در مجموع ۹ ماهه توانسته سود خالص ۵۶۳۲ ریالی به ازای هر برگه سهم ایجاد کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۶۸ درصدی را نشان می‌دهد. سمازن در فصل تابستان به دلیل محدودیت مصرف انرژی و خرید برق سبز با نرخ بالاتر، هزینه انرژی بیشتری در هزینه‌های سربار خود شناسایی کرد و رشد بهای تمام شده با شیب بیشتری نسبت به فصول قبلی اتفاق افتاد. سمازن یکی از تولید کنندگان بزرگ سیمان در کشور است که با قرار گرفتن در منطقه‌ای پرتقاضا، معمولاً نرخ‌های خوبی را در معاملات خود تجربه می‌کند. این شرکت تاکنون در مهر ماه موفق به ثبت فروش ۲۵۳ میلیارد تومانی شده است و انواع سیمان عرضه شده خود را با متوسط نرخ ۲۰۱۹ میلیون تومانی به ازای هر تن به فروش رسانده است. سمازن در ماه جاری ۱۱۸ هزار تن سیمان عرضه کرده و در طرف مقابل حدود ۱۲۳ هزار تن تقاضا شکل گرفته است. میزان تقاضا در مهرماه نسبت به شهریور و ماه‌های قبلتر با کاهش نسبی همراه بوده است. همین موضوع سبب گردیده رقابت در معاملات تا حدودی کمتر از ماه‌های قبل شود و میانگین نرخ ماه جاری نسبت به شهریور با افت ۲۰۲ درصدی همراه گردد. با توجه به موارد ذکر شده، بررسی معاملات هفتگی بورس کالا حائز اهمیت خواهد بود و باید دید شرایط تقاضا نسبت به عرضه و همچنین میانگین نرخ معاملات چه روندی را در هفته‌ها و ماه‌های آتی طی خواهد کرد.

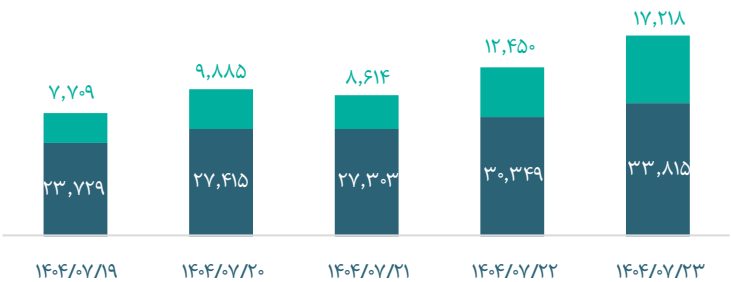


شرکت کوپر تایر با نماد پکوپر در تابستان به سود خالص ۳۷۷ میلیارد تومانی رسید و مجموع سود خالص خود را در پایان دوره ۹ ماهه به ۱۱۵۷ میلیارد تومان افزایش داد که معادل ۸۴۷ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد. پکوپر سال مالی منتهی به انتهای آذرماه دارد و سود خالص ۹ شرکت نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۵۴ درصدی را نشان می‌دهد. حاشیه سود پکوپر در دوره جاری تغییر خاصی را نسبت به دوره سال قبل نشان نمی‌دهد و حاشیه سود خالص همانند ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ در محدوده ۱۷ درصد قرار گرفته است. سودآوری پکوپر در مجموع روند خوبی را نشان می‌دهد و مقدار تولید و فروش نیز همچنان در یک روند صعودی و رو به رشد در حال حرکت است و شرکت به تدریج در حال نزدیک شدن به ظرفیت اسمی ۴۵ هزار تن در سال می‌باشد. پکوپر یکی از بزرگترین شرکت‌های تایرساز در کشور است و سبد محصولات آن شامل انواع تایرهای SUV و PCR (سواری و شاسی بلند) می‌باشد. نرخ‌گذاری انواع تایر توسط سازمان حمایت از تولیدکنندگان و مصرف کنندگان و به صورت دستوری صورت می‌گیرد و آخرین افزایش نرخ صورت گرفته به اواخر فروردین ماه و به میزان ۱۰ درصد بازمی‌گردد. در صنعت تایر و لاستیک، نرخ مواد اولیه نظیر کائوچوی طبیعی و مصنوعی، دوده صنعتی و ... وابستگی بالایی با نرخ ارز دارند. با توجه به نوسانات مثبت نرخ دلار در ماه‌های اخیر و رشد بهای تمام شده که تا حدودی تأثیرات آن در کاهش حاشیه سود ناخالص تابستان هم مشاهده گردید، به نظر افزایش نرخ مجدد ضروری به نظر می‌رسد و اگر پکوپر و سایر تایرسازان نتوانند افزایش نرخ متناسبی در فصل پاییز دریافت کنند، افت حاشیه سود در ماه‌های آتی دور از انتظار نخواهد بود.

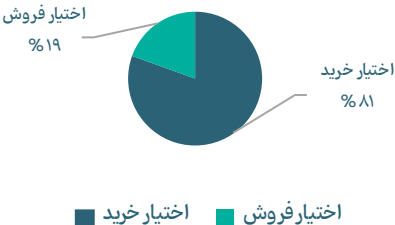


شرکت پاکسا که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد، در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریورماه توانست سود خالص ۳۹۲ میلیارد تومانی که معادل ۳۱۹ ریال به ازای هر برگه سهم می‌باشد را محقق کند و از لحاظ سودآوری وضعیت نسبتاً خوبی را به ثبت برساند. شپاکسا یکی از قدیمی‌ترین و بزرگترین شرکت‌های فعال در صنعت شوینده کشور است و برندهایی نظیر سپید، برف، کیمیا، ارکید، سیو، گلنار و عروس که در زمینه تولید انواع شوینده و صابون فعال هستند، متعلق به آن می‌باشد. حدود ۸۰ درصد از کل فروش شپاکسا در حوزه انواع پودر و صابون قرار می‌گیرد و این شرکت بیش از ۹۱ درصد از فروش خود را در بازار داخل و مابقی را به صورت صادرات انجام می‌دهد. حاشیه سود ناخالص و خالص شپاکسا در تابستان با افت نسبت به فصول قبلتر همراه شده و این موضوع نشان می‌دهد که شیب رشد نرخ مواد اولیه و سایر هزینه‌ها به مراتب بیشتر از رشد نرخ محصولات بوده است و این مورد در ماه‌های اخیر که نرخ ارز نوسانات مثبتی را تجربه کرده است بیشتر به چشم می‌آید و باید دید نرخ محصولات در ماه‌های آتی چه تغییری خواهد داشت. در کنار موارد ذکر شده، شپاکسا به دنبال ورود بیشتر به بازار فروش محصولات صنعتی و مواد اولیه شوینده می‌باشد. در همین راستا پروژه واحد جدید سولفوناسیون در حال اجرا است و طبق برآوردهای صورت گرفته، تا سال آینده وارد مدار تولید خواهد شد. این واحد ظرفیت تولید اسید سولفونیک و تگزاپون را که از جمله مهمترین مواد اولیه مصرفی برای تولید انواع شوینده هستند، به میزان ۱۶ هزار تن در سال افزایش خواهد داد. با توجه به میزان نیاز زیر مجموعه‌های هلدینگ مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر (سهامدار عمده شپاکسا) به اسید سولفونیک و تگزاپون، به نظر می‌رسد که شپاکسا مشکل خاصی بابت فروش این محصولات نداشته باشد و طرح مذکور پس از افتتاح احتمالاً سودآوری خوبی را برای شرکت به همراه خواهد داشت.

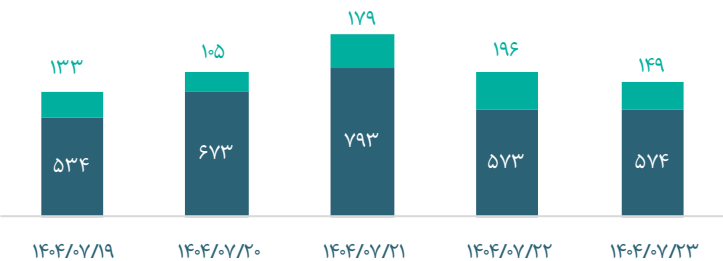
حجم معاملات (هزار قرارداد)



سهم از ارزش معاملات



ارزش معاملات (میلیارد تومان)



سررسید های هفته پیش رو

نماد	تاریخ اعمال
اهرم	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
خودران	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
خسپا	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
خبهمن	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
اطلس	۱۴۰۴/۰۸/۰۴
فزر	۱۴۰۴/۰۸/۰۴

بیشترین درصد تغییر هفتگی

رتبه	نماد	بازدهی	سهم پایه	میانگین ارزش معاملات
۱	ضهرم۸۰۲۱	۱۵۴%	اهرم	۲.۶
۲	ضدوب۷۰۲۶	۷۷%	زوب	۴.۵
۳	ضدوب۸۰۱۴	۶۴%	زوب	۱.۴
۴	ضسپا۸۰۷۵	۶۲%	خسپا	۱.۴
۵	ضسپا۷۰۱۴	۶۰%	خسپا	۲.۸
۱	ضملت۷۰۲۹	-۹۲%	وبملت	۱.۷
۲	طهرم۷۰۳۴	-۸۳%	اهرم	۰.۷
۳	طهرم۷۰۳۵	-۸۳%	اهرم	۲.۷
۴	ضملت۷۰۲۸	-۷۹%	وبملت	۱۰.۸
۵	طخود۸۰۴۴	-۶۴%	خودرو	۲.۳

بیش ترین میانگین ارزش معاملات هفتگی

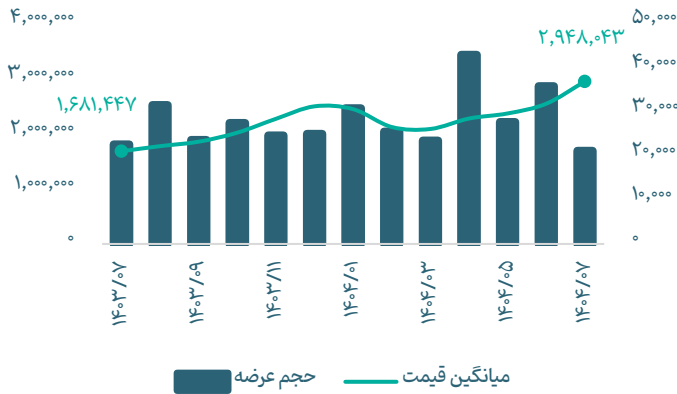
رتبه	نماد	میانگین حجم معاملات	میانگین ارزش معاملات	سهم پایه	قیمت سهم پایه	قیمت اعمال	قیمت اختیار	تاریخ سررسید
۱	ضهرم۹۰۱۸	۲۲۰,۵۵۷	۱۰۷.۷	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۲۰۰۰	۴,۸۶۲	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۲	ضهرم۷۰۳۷	۴۲۵,۰۹۰	۶۴.۹	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۴۰۰۰	۱,۱۲۸	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۳	طهرم۹۰۱۷	۲۱۱,۷۲۹	۳۴.۳	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۰۰۰۰	۱,۳۷۹	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۴	ضهرم۷۰۳۸	۳۷۲,۶۳۵	۲۷.۷	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۶۰۰۰	۴۰۷	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۵	ضهرم۷۰۳۶	۹۴,۶۲۱	۲۷.۲	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۲۰۰۰	۲,۳۱۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۶	ضهرم۷۰۳۵	۵۵,۷۱۶	۲۷.۰	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۰۰۰۰	۴,۱۵۲	۱۴۰۴/۰۷/۳۰
۷	ضهرم۹۰۱۹	۶۶,۰۳۱	۲۴.۴	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۴۰۰۰	۳,۷۶۱	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۸	ضستا۸۰۳۸	۱,۸۶۶,۸۳۷	۲۰.۹	شستا	۱,۴۱۹	۱۴۰۰	۸۷	۱۴۰۴/۰۸/۱۴
۹	طهرم۹۰۱۸	۸۴,۱۲۲	۱۹.۷	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۲۰۰۰	۲,۰۳۹	۱۴۰۴/۰۹/۲۶
۱۰	طهرم۷۰۳۸	۱۰۶,۶۹۷	۱۹.۰	اهرم	۲۴,۴۴۰	۲۶۰۰۰	۲,۱۵۶	۱۴۰۴/۰۷/۳۰

❖ بیشترین میانگین ارزش معاملات هفتگی برای نمادهایی محاسبه شده که اولین و آخرین روز معاملاتی هفته اخیر معامله شده اند.
❖ جدول بازدهی فیلتر شده براساس ارزش معاملات بالای ۵۰۰ میلیون تومان است. بازدهی برای نماد هایی محاسبه شده که در آخرین روز معاملاتی دو هفته اخیر معامله شده باشند.



بورس کالا

دیدگاه هفته (شمش آلومینیوم)

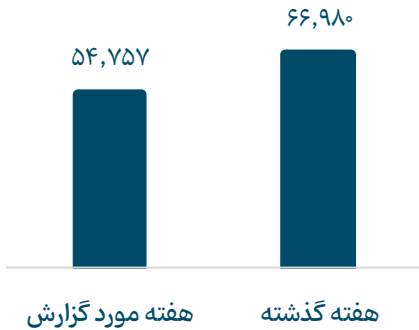


آلومینیوم فلزی بسیار پرکاربرد در صنایع مختلف می‌باشد و از آلومیناکه از سنگ معدنی بوکسیت به دست می‌آید، تولید می‌شود. پس از ریختن آلومینیوم مذاب در قالب‌های مختلف، شمش آلومینیوم تولید می‌شود که ظاهری دوزنقه‌ای شکل دارد. ویژگی‌هایی نظیر استحکام بالا در مقابل وزن کم، رسانایی الکتریکی و حرارتی، مقاومت در برابر خوردگی، بازیافت پذیری و شکل پذیری مناسب سبب شده که این فلز در برخی از موارد جایگزین مناسبی برای فولاد و آهن تلقی شود. از شمش آلومینیوم در صنایع مختلف نظیر خودروسازی، بسته بندی، لوازم خانگی، ساخت و ساز و صنایع برق و الکترونیک استفاده می‌شود. در بورس کالا ۴ عرضه کننده اصلی برای شمش آلومینیوم وجود دارد و آلومینیوم ایران (فابرا) و آلومینیوم جنوب به ترتیب با در اختیار داشتن ۳۶ و ۳۲ درصد از کل عرضه، بزرگترین عرضه کنندگان آن محسوب می‌شوند. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، در پی رشد نرخ دلار و نرخ جهانی آلومینیوم شاهد افزایش نرخ شمش آلومینیوم و رسیدن به سقف‌های جدید قیمتی در بورس کالا هستیم و متوسط نرخ همراه به مرز ۲۹۵ میلیون تومان در هر تن رسیده است که بالاترین قیمت ثبت شده برای این محصول تاکنون می‌باشد.

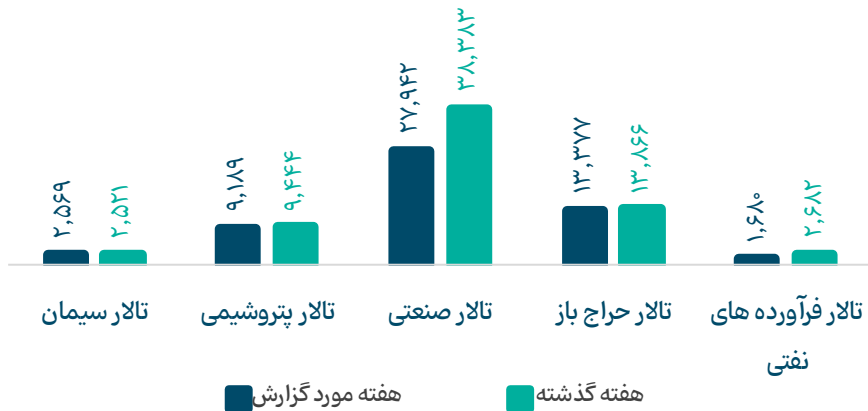
بیشترین تغییر قیمت هفتگی

تولید کننده	نام کالا	درصد
سیمان زایل	سیمان یوزولانی ویژه	۶۰%
پتروشیمی فن آوران	اسید استیک	۲۴%
سیمان مندشتی	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۴۲/۵-فله	۲۰%
سیمان صوفیان	سیمان پرتلند نوع ۲ رده ۳۲/۵-فله	۱۶%
سیمان دشتستان	سیمان پرتلند نوع ۵ رده ۳۲/۵-کیسه ۵۰	۱۳%
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	-۵۴%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	-۵۲%
پتروشیمی امیرکبیر	پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	-۲۹%
آلومینای ایران	اکسید آلومینیوم	-۲۳%
پتروشیمی امیرکبیر	پلی اتیلن سنگین اکستروژن EX۳	-۲۲%

ارزش کل معاملات (میلیارد تومان)



ارزش معاملات به تفکیک تالار (میلیارد تومان)



بیشترین رقابت

تولید کننده	نام کالا	درصد رقابت
پتروشیمی شازند	تری اتانول آمین	۱۲۳%
پتروشیمی نوری	ازتوزایلین	۱۱۲%
پتروشیمی شیراز	اسید نیتریک	۱۰۷%
پتروشیمی شازند	دی اتیلن هگزانول	۸۷%
پتروشیمی اصفهان	زایلین مخلوط	۸۱%
پتروشیمی شازند	دی اتانول آمین	۷۸%
پلی پروپیلن جم (پتروشیمی جم پیلن)	پلی پروپیلن نساجی HP۵۵۰	۷۴%
پتروشیمی مارون	پلی پروپیلن نساجی C۳۰S	۷۲%
دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن نساجی HP۵۱۰L	۷۲%

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
پلی اتیلن ترفتالات بطری	۸۹۳,۸۴۱,۷۰۲	۴.۹%	۲.۰۰	-	شگویا	۸۰۷	۶۴%
پلی اتیلن ترفتالات نساجی	۸۶۰,۴۶۰,۸۷۶	۱۰.۰%	۲.۴۲	-	شگویا	۷۷۷	۸۰%
پلی اتیلن سبک	۷۸۴,۱۳۱,۶۱۷	-۷.۱%	۱.۷۱	-	آریا، شاراک، جم	۷۰۸	۵۳%
پلی پروپیلن	۱,۰۹۰,۶۲۲,۸۱۰	۲.۳%	۱.۷۲	-	مارون، جم پیلن، شاراک	۹۸۵	۱۱۳%
پلی وینیل کلراید	۶۱۷,۴۷۵,۴۱۵	۴.۲%	۱.۶۱	-	شغدیر، شپترو	۵۵۸	۵۰%
لوب کات	۲۶۷,۱۶۰,۴۹۲	۱.۶%	۱.۰۲	شسپا، شهبهرن، شرانل	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۱	۲۴%
روغن پایه	۷۰۸,۸۳۷,۵۸۱	۲.۷%	۱.۶۳	-	شسپا، شهبهرن، شرانل	۶۴۰	۱۰۰%
قیر ۶۰۷۰	۲۷۲,۵۸۱,۸۳۵	-۵.۹%	۱.۰۰	-	شپاس	۲۴۶	۶۳%
وکیوم باتوم	۲۶۶,۶۸۱,۸۴۳	-۴.۱%	۲.۰۳	شپاس	شپنا، شبندر، شتران	۲۴۱	۶۲%
منو اتیلن گلیکول	۳۴۱,۷۴۲,۷۴۹	-۳.۵%	۲.۰۶	شگویا	مارون، شاراک	۳۰۹	۳۷%
استایرن منومر	۶۷۰,۳۶۹,۱۰۱	-	۱.۱۱	شبصیر، شجم	پارس	۶۰۵	۵۱%

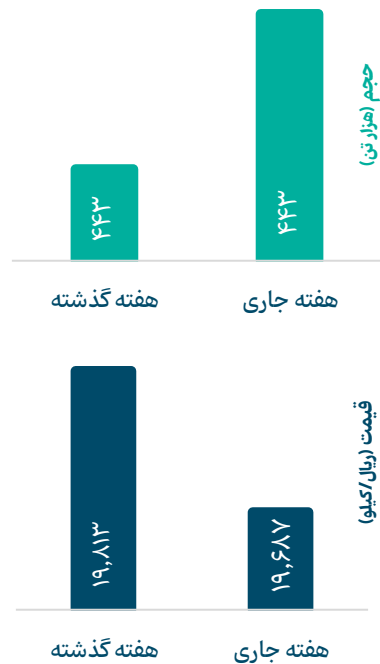
اعداد بر حسب ریال / تن ذکر شده است

محصول	قیمت پایانی	درصد تغییر	قدرت تقاضا	اثرگذار بر بهای تمام شده	اثرگذار بر درآمد	قیمت دلاری	نوسانات قیمتی (یکساله)
شمش بلوم	۳۳۳,۷۲۷,۲۵۲	-۰.۹%	۲.۰۸	خاهن، فرود	فخوز، کاوه، فسازان	۳۰۱	۴۹%
ورق گرم	۴۳۱,۸۰۶,۹۶۹	۳.۶%	۱.۰۱	فجر، فسپا	فولاد، فنورد	۳۹۰	۴۲%
ورق سرد	۵۱۲,۱۲۳,۰۰۰	۱۲.۴%	۱.۰۰	فجر	فولاد	۴۶۳	۴۲%
گندله	۷۳,۲۲۸,۹۴۴	۱.۲%	۲.۳۱	هرمز، کاوه، ارفع	کگل، کچاد، کنور	۶۶	۳۴%
آهن اسفنجی	۱۸۰,۵۷۴,۷۹۹	۳%	۲.۵۹	فولاز، فرود، کاوه	فسبزوآر، فغدیر، فصبا	۱۶۳	۳۵%
تیرآهن	۴۷۰,۸۱۵,۵۲۹	-۵.۶%	۲.۴۶	-	ذوب	۴۲۵	۷۳%
میلگرد	۳۷۹,۴۰۷,۶۶۶	-۶.۸%	۳.۳۱	فولای	ذوب، کویر، فرود	۳۴۳	۴۳%
مس کاتد	۸,۸۴۱,۰۳۹,۵۰۶	-۱۴.۴%	۱.۱۸	فباهنر	فملی	۷,۹۸۵	۷۴%
شمش روی	۲,۹۲۰,۱۱۶,۲۶۰	۰.۲%	۵.۲۶	فباهنر	فاسمین، فگستر	۲,۶۳۷	۷۶%
شمش آلومینیوم	۳,۰۹۰,۰۵۰,۷۹۲	۳.۰%	۱.۶۱	فنوآل	فایرا	۲,۷۹۱	۸۰%

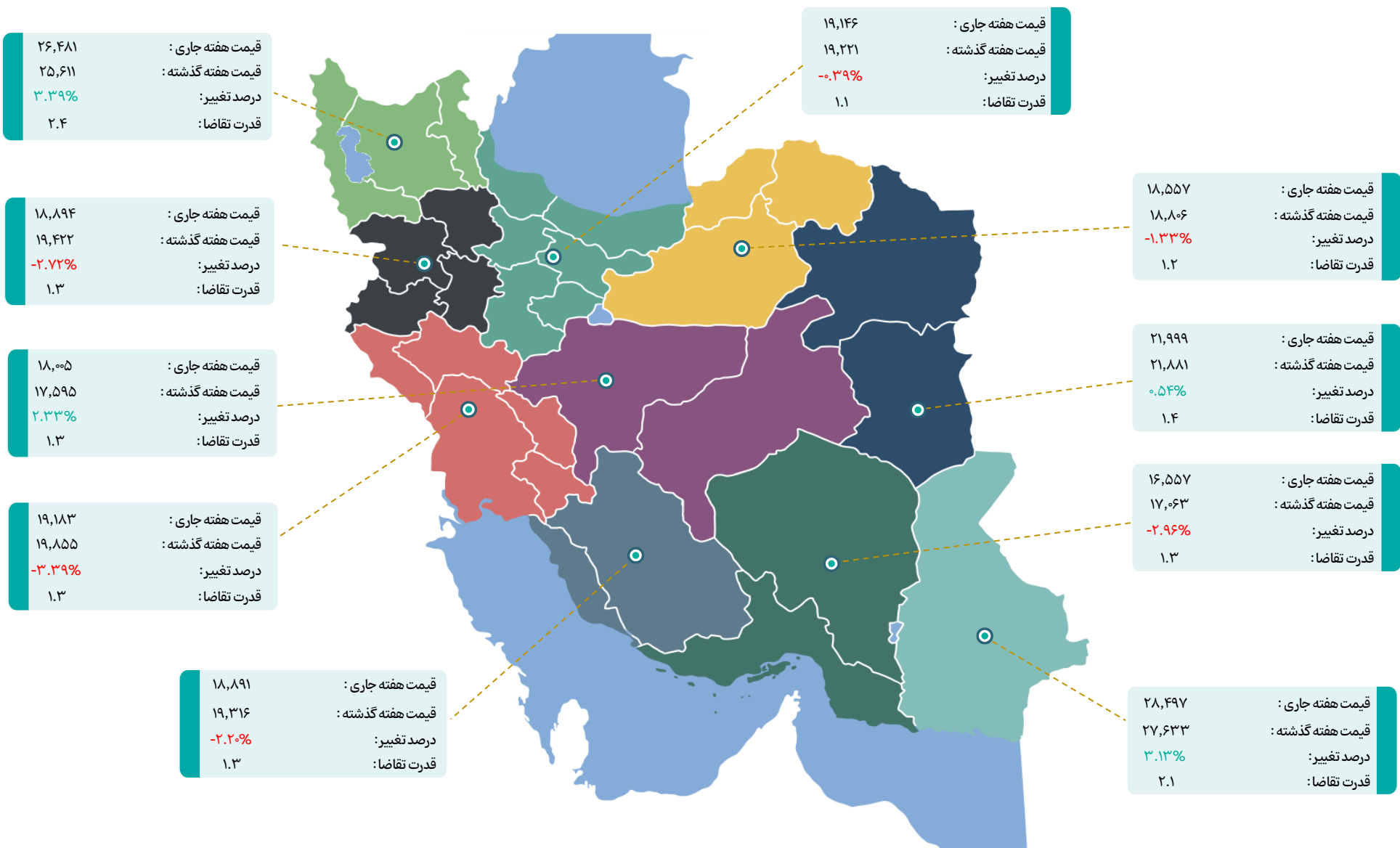
اعداد بر حسب ریال /تن ذکر شده است

بورس کالا (سیمان)

سیمان تیپ ۲ فله کل کشور

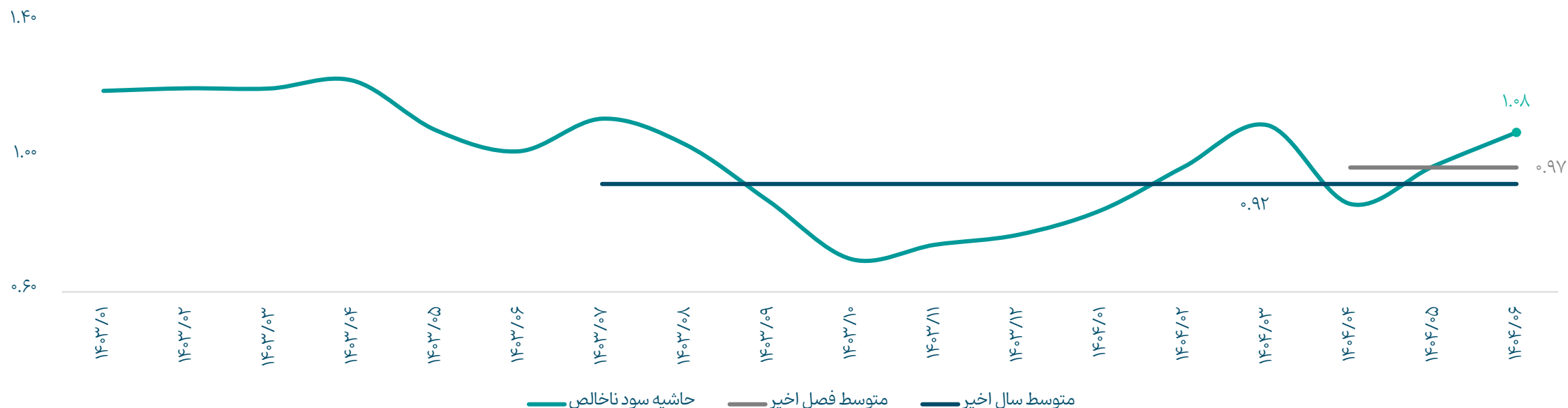


بازده قیمتی تیپ ۲ (یکساله)



■ در این بخش، میانگین موزون قیمت پایانی سیمان تیپ ۲ فله بر اساس ریال/کیلو و به تفکیک هر منطقه گزارش می‌شود.

شکرین



شرکت کرکین ایران با نماد شکرین یکی از چهار تولید کننده اصلی دوده صنعتی و قدیمی ترین فعال این صنعت در ایران می باشد. این شرکت در سال گذشته تولیدی بالغ بر ۴۹ هزار تن داشت و با توجه به تولید ۲۲ هزار تنی در نیمه نخست سال، به نظر می تواند به سطوحی نزدیک به تولید سال قبل تا پایان امسال دست یابد. مواد اولیه دوده صنعتی (اکسترکت، برش سنگین CFO، روغن CO، CSO و قطران) عموماً از پسماندهای پالایشگاهی، پتروشیمی و همچنین شرکت های تولیدی قطران محسوب می شوند و از طریق بورس انرژی خریداری می گردند. نرخ بیشتر مواد اولیه مصرفی عموماً همبستگی بالایی را با قیمت نفت نشان می دهد. ساختار بهای تمام شده ی شکرین نشان می دهد که حدود ۸۸ درصد از کل هزینه های تولید مربوط به خرید مواد اولیه است از این رو فاصله بین نرخ مواد اولیه و دوده می تواند تأثیر بااهمیتی در حاشیه سود ناخالص شکرین داشته باشد. مشتری اصلی دوده سازان، تولید کنندگان انواع تایلر و لاستیک می باشند و قیمت فروش داخلی این محصول توسط انجمن دوده و مطابق با فرمولاسیون توافق شده با تایلر سازان تعیین می شود از این رو معمولاً در بیشتر مواقع نرخ تعیین شده برای دوده برای پوشش رشد هزینه ها کفایت می کند. پس از افت شدید کرک اسپرد در زمستان سال قبل، بهبود نسبی شرایط در سال جاری رخ داد و تأثیر آن در حاشیه سود فصل بهار هم قابل مشاهده است. با توجه به موارد ذکر شده مهمترین عامل در پیش بینی آینده شکرین و سایر دوده سازان، بررسی روند قیمتی دوده و میزان فاصله آن با نرخ مواد اولیه خواهد بود. همچنین شرایط کلی حاکم بر صنعت لاستیک و تایلر و میزان تقاضای شکل گرفته از جانب آن ها نیز تأثیر مهمی در فروش دوده سازان و شکرین خواهد داشت و باید مورد بررسی قرار گیرد. شایان ذکر است شکرین دو زیرمجموعه مهم بورسی به نام شادوس و پشه‌د دارد و بخشی از سود خالص این شرکت در پایان سال مالی با تقسیم سود زیرمجموعه ها شناسایی می شود.

توضیحات: ما در تیم تحلیل مفید برای تمامی شرکت های بازار سرمایه، شاخصی تعریف کرده ایم که افزایش یا کاهش آن (تاسطح معناداری ۹۰٪)، نوسانات سود ناخالص دلاری آن شرکت ها را نشان می دهد.

شاخص حاشیه سود ناخالص شرکت ها = (اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی) تقسیم بر (متوسط اسپرد دلاری محصولات و مواد مصرفی)

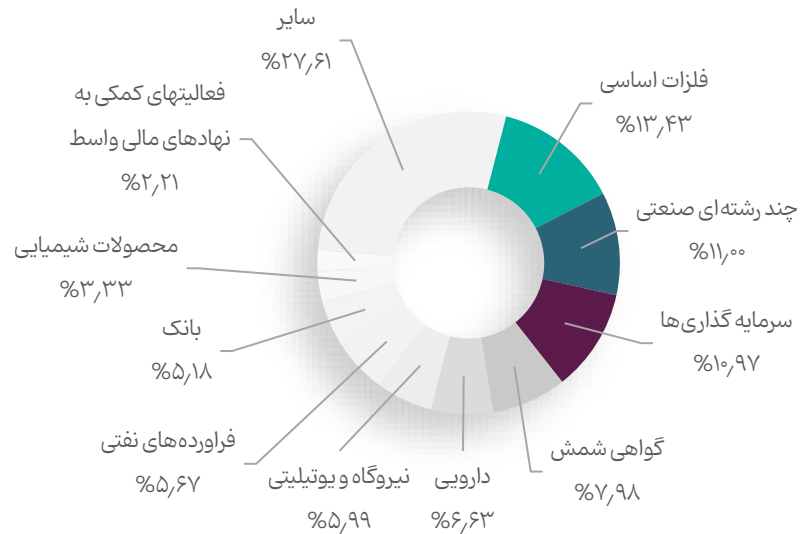
$$\text{شاخص حاشیه سود ناخالص} = \frac{\sum \frac{ax+by}{a+b} - \sum \frac{cw+dz}{c+d}}{\text{average } \sum (\frac{ax+by}{a+b} - \frac{cw+dz}{c+d})}$$



سبدگردان مفید



دارایی (میلیارد تومان)	بازدهی پنج ساله	بازدهی یک ساله	بازدهی شش ماهه	بازدهی یک ماهه	صندوق	ریسک	نوع صندوق
۶,۹۴۴	%۲۳۵	%۳۹	%۲	%۸	پیشتاز		
۶,۶۲۵	%۲۱۸	%۵۸	%۱۱	%۱۱	پیرو	●●●●●	سهامی
۳,۵۱۰	%۱۶۳	%۶۱	%۸	%۱۳	امید		
۴,۶۹۸	%۲۳۱	%۵۶	%۱۰	%۱۱	اطلس		
۱,۸۷۹		%۷۳	%۲۲	%۱۱	آتیه	●●●●●	بازنشستگی
۳,۸۰۸		%۴۹	-%۸	%۲۷	توان	●●●●●	اهرمی (واحد ممتاز)
۷۹۵		%۴۰	-%۳	%۱۲	آرام	●●●●●	شاخصی
۷۹۵		%۲۰	-%۶	%۱۶	استیل		
۶۲۶		%۲۳	-%۶	%۱۲	خودران		
۱,۶۷۷		%۹۸	%۱۱	%۶	سیمانو	●●●●●	بخشی
۷۹۷		%۴۸	-%۳	%۱۲	اُکتان		
۱,۰۷۸			%۲۰	%۱۰	دارونو		
۵۱۶			-%۷	%۱۲	معدن		
۲۲۶	%۱۹۷	%۴۲	%۱۱	%۶	ممتاز	●●●●●	مختلط
۸۰۸		%۶۴	%۲۵	%۱۰	تضمین	●●●●●	تضمین اصل سرمایه
۱۱۱,۹۹۴	%۶۶۲	%۱۵۵	%۵۸	%۲۶	عیار	●●●●●	مبتنی بر سکه طلا
۵,۰۴۹		%۳۴	%۱۶	%۳	توان	●●●●●	اهرمی (واحد عادی)
۲۹,۷۳۸		%۳۴	%۱۶	%۲	آوند	●●●●●	درآمد ثابت
۱۱۲,۱۳۸	%۱۹۵	%۳۲	%۱۵	%۲	حامی		



*بروزرسانی پرتفوی برای شهریور ۱۴۰۴ می باشد.

توضیحات تکمیلی

اطلاعات بازدهی نشان دهنده عملکرد گذشته است و تضمینی برای عملکرد مشابه در آینده وجود ندارد چراکه اصل و سود سرمایه گذاری به دلیل ماهیت بورس دائماً در حال نوسان است و در آینده بازدهی این صندوق می تواند کمتر یا بیشتر از گذشته باشد. بازدهی **صندوق تضمین** در دوره های مختلف را می توانید از طریق این **لینک** مشاهده کنید.

باید توجه داشت بازدهی شاخص به عنوان یک معیار برای ارزیابی میزان موفقیت عملکرد صندوق در نظر گرفته می شود و به صورت مستقیم امکان سرمایه گذاری در شاخص وجود ندارد.

تضمین اصل سرمایه

ریسک: ●●●●●

نام صندوق: تضمین

صدور و ابطال

نوع صندوق:

۱۴۰۱/۰۸/۰۱

تاریخ آغاز فعالیت:

۱۴۰۴/۰۷/۲۳

تاریخ به روز رسانی:

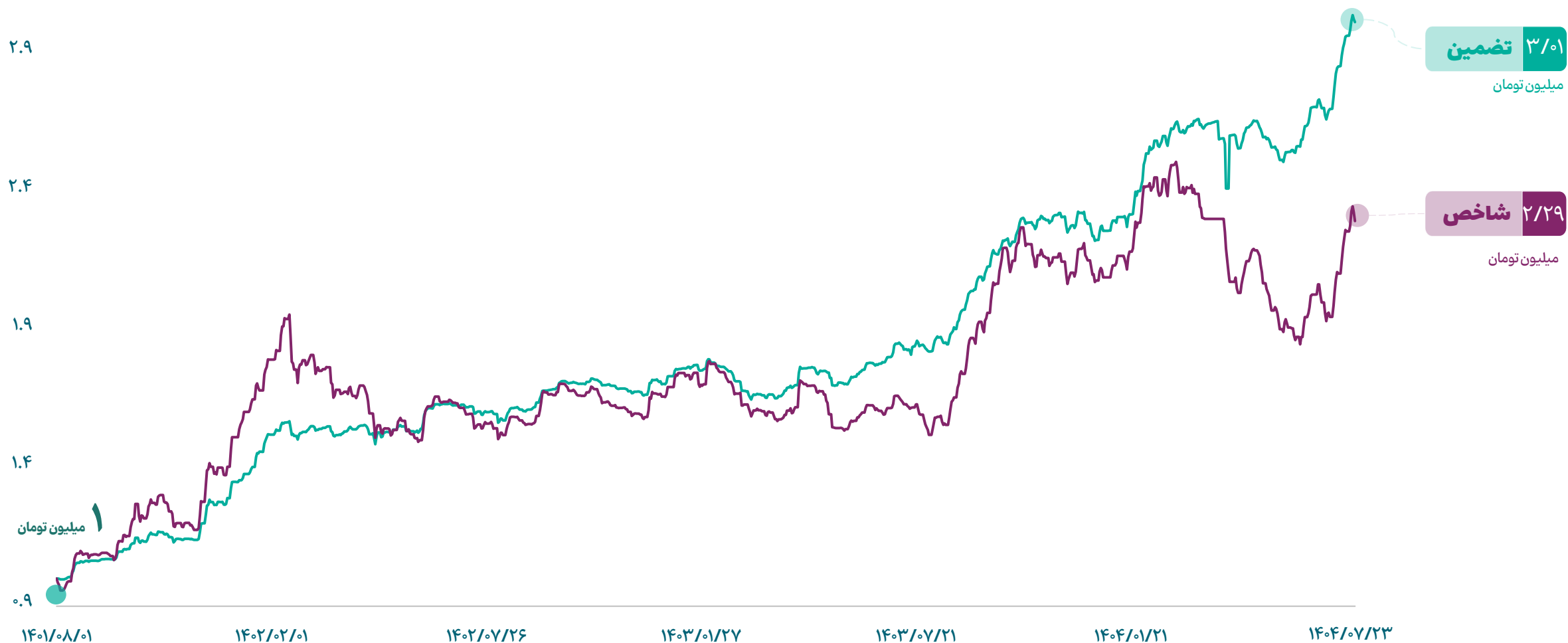
۸۰۸ میلیارد تومان

کل خالص ارزش دارایی:

❖ مزیت های سرمایه گذاری در صندوق

- ❖ مدیریت فعال: مدیریت صندوق، با بهره گیری از دانش و مهارت کافی، نسبت به تشکیل پرتفوی متنوع و بهینه اقدام می نماید تا بهترین بازدهی ممکن را برای سرمایه گذاران ایجاد نماید.
- ❖ سهولت در سرمایه گذاری: سرمایه گذاری در صندوق نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازار سرمایه ندارد و همه افراد جامعه می توانند به راحتی در صندوق ها سرمایه گذاری کنند.
- ❖ نقدشوندگی مناسب: صندوق های سرمایه گذاری از نقدشوندگی بالایی برخوردار هستند و سرمایه گذاران به راحتی می توانند دارائی خود را به وجه نقد تبدیل کنند.

سرمایه گذاری در صندوق تضمین





۲۰% ۶% ۳% ۲% -۶%

درصد حباب = ۱۰۰ * حباب / ارزش ذاتی

برای بهره‌مندی از بازدهی طلا می‌توان در صندوق مبتنی بر طلای عیار سرمایه‌گذاری نمود.

مزایای سرمایه‌گذاری

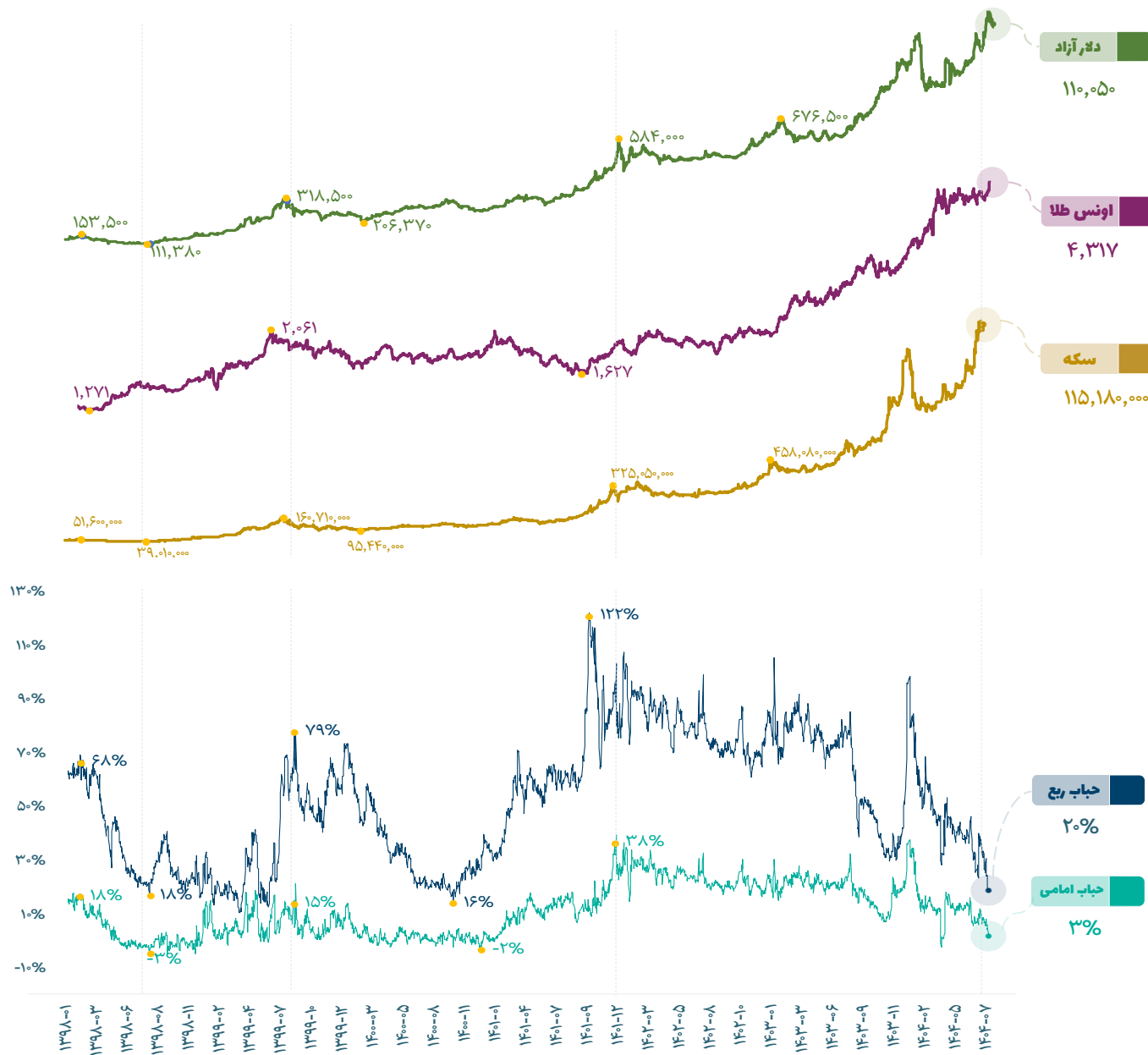
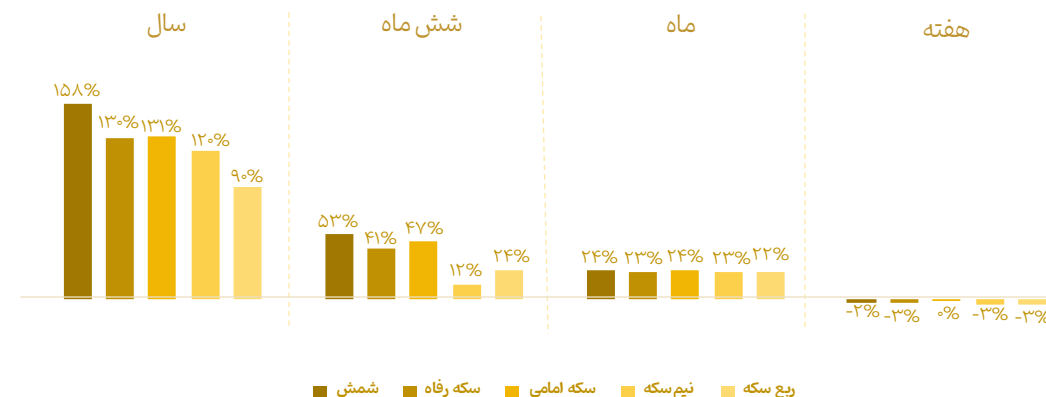
عیار

پوشش ریسک نگهداری سکه و شمش طلا به صورت فیزیکی

کسب بازدهی بهینه از طریق سرمایه‌گذاری هدفمند در سکه و گواهی شمش طلا

کارمزد بسیار کمتر از کارمزد پرداختی برای خرید و فروش طلا به صورت فیزیکی

امکان سرمایه‌گذاری آسان با مبالغ کم





سرمایه گذاری هوشمند

در اپلیکیشن مفید

با انتخاب میزان ریسک و بازه زمانی مورد نظر در
اپلیکیشن مفید، به کمک هوش مصنوعی
ترکیب مناسب سرمایه گذاری خود را مشاهده
و انتخاب نمایید.

Mofid App
Android / PWA



← سرمایه گذاری هوشمند

mfid.ir/jbgf





اقتصاد و نرخ‌های جهانی



دیدگاه اقتصادی

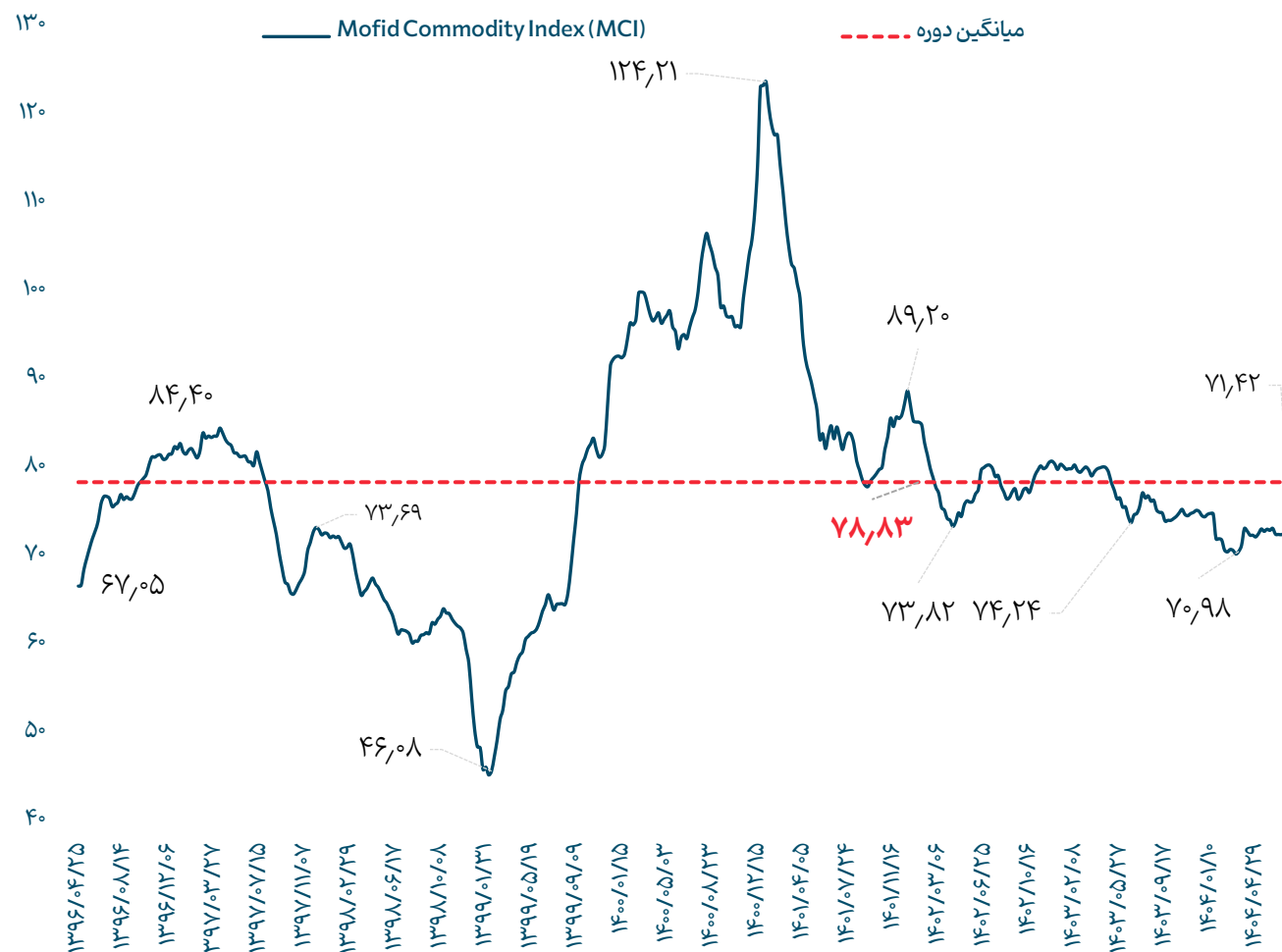
اقتصاد داخلی

- در بازار بین بانکی، تقاضای اعتباری این هفته بانک‌ها به رکورد جدید ۵۵۹ همت رسید که بانک مرکزی با ۲۹۴/۵ همت آن موافقت کرد. با این حساب، مازاد تقاضای بانک‌ها نیز رکورد جدیدی را ثبت کرد که به صورت اضافه برداشت در نرخ‌های بالاتر تأمین می‌شود.
- در نوزدهمین حراج اوراق بدهی دولتی ۹/۷۳ هزار میلیارد تومان (همت) اوراق و به نرخ ۲۸/۳۱ درصد فروخته شد و وزارت اقتصاد با پیشنهاد بانک‌ها موافقت نکرد.

اقتصاد خارجی

- به دلیل تعطیلی دولت فدرال آمریکا این هفته آماری از اقتصاد این کشور منتشر نشد. بر اساس سخنانی رئیس فدرال رزرو نگرانی از بازار کار این کشور در پی عدم انتشار اطلاعات به دلیل تعطیلی دولت منجر به تصمیم‌گیری فدرال رزرو در شرایط عدم قطعیت خواهد شد. با این حال به نظر می‌رسد فدرال رزرو مجبور به اتخاذ رویکرد انبساطی تا پایان سال جاری میلادی گردد.
- مازاد تجاری چین در ماه سپتامبر کمتر از مقدار انتظاری اما بالاتر از مقدار مدت مشابه سال گذشته بود. همچنین نرخ تورم مصرف‌کننده این کشور با وجود مثبت شدن آن در ماه سپتامبر، کماکان به صورت سالانه منفی است که عمدتاً به دلیل افت قیمت مواد غذایی بوده است. با وجود رشد ملموس وام‌های جدید چین (به دلیل عوامل فصلی) در سپتامبر، این رشد پایین‌تر از مقادیر مشابه سال قبل بود.
- رشد سالانه تولید صنعتی منطقه یورو ماه اوت افت محسوسی نسبت به ماه پیش داشت اما برای هفتمین ماه متوالی مثبت بود. این در حالی بود که رشد ماهانه این شاخص منفی قابل توجه بود.
- شاخص کالایی مفید (MCI) در هفته اخیر در پی تشدید جنگ تعرفه‌ای آمریکا و چین افت محسوس ۱/۱۹ درصدی نسبت به هفته قبل داشت. این افت بیشتر تحت تأثیر کاهش قیمت جهانی نفت بود.

شاخص کامودیتی مفید (MCI)



کالا متوسط هفتگی قیمت بازده هفتگی (%)

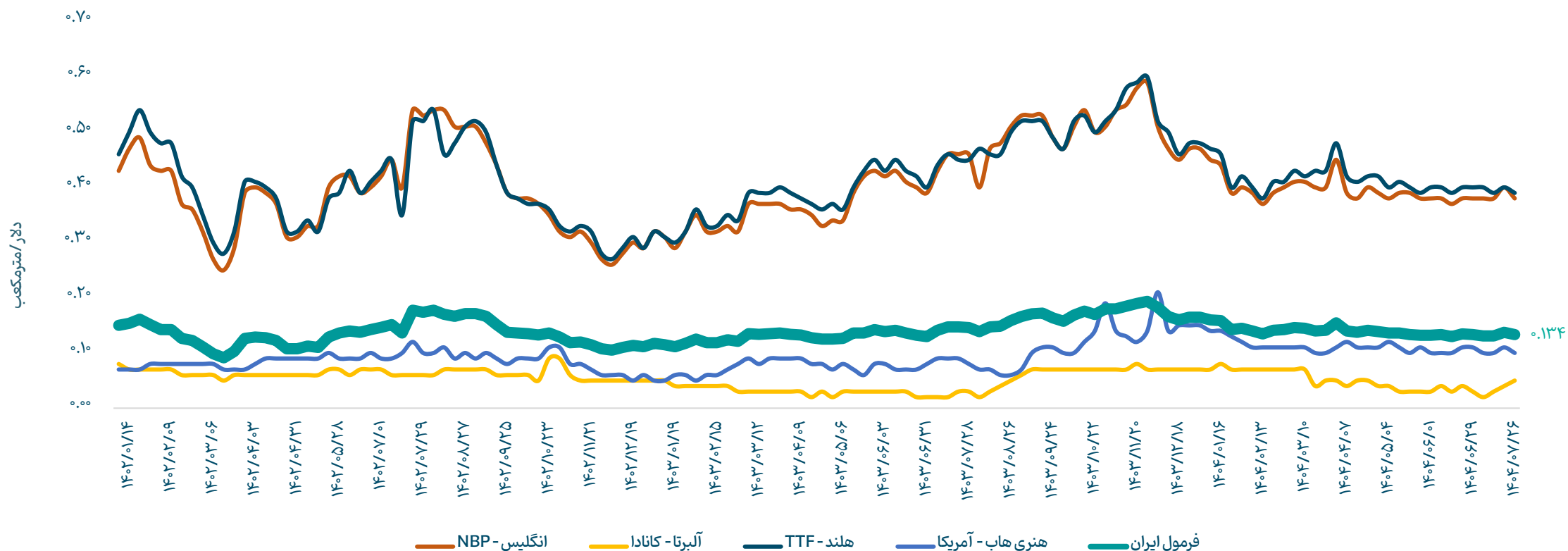
کالا	متوسط هفتگی قیمت	بازده هفتگی (%)
شاخص کامودیتی مفید (MCI)	۷۱,۴۲	-۱,۱۹
نفت برنت اروپا (دلار/بشکه)	۶۲,۰۵	-۴,۹۵
نفت WTI آمریکا (دلار/بشکه)	۵۸,۶۳	-۵,۳۰
بیلت (دلار/تن) - CIS	۴۳۹,۰۰	۰,۲۳
اسلب (دلار/تن) - CIS	۴۴۵,۰۰	-۰,۶۷
ورق گرم (دلار/تن) - CIS	۴۷۸,۰۰	-۱,۴۴
مس (دلار/تن) - LME گرید A	۱۰۶۵۲,۰۰	-۰,۱۸
روی (دلار/تن) - LME	۲۹۶۵,۰۰	-۱,۶۳
آلومینیوم (دلار/تن) - LME	۲۷۶۷,۰۰	۰,۵۵
اتیلن (دلار/تن) - CFR آسیا	۷۷۸,۰۰	-۲,۲۶
پلی اتیلن سبک (LDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۱۰۰۰,۰۰	-۰,۴۰
پلی اتیلن سنگین (HDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۳۷,۰۰	-۰,۲۴
پلی اتیلن سبک خطی (LLDPE) (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۸۲۵,۰۰	-۰,۴۸
متانول (دلار/تن) - CFR چین	۲۶۲,۰۰	۱,۵۵
اوره (دلار/تن) - FOB خاورمیانه	۴۰۱,۰۰	۰,۲۵

تحلیل شاخص MCI

شاخص کامودیتی مفید (MCI) در هفته اخیر نسبت به هفته قبل **افت محسوس ۱٫۱۹ درصدی** داشت و به سطح ۷۱٫۴۲ رسید. بیشترین رشد متوسط قیمت هفتگی از آن **متانول (۱٫۵ درصد)** و بیشترین **افت متوسط هفتگی قیمت از آن نفت WTI آمریکا (۵٫۳۰- درصد)** بود.

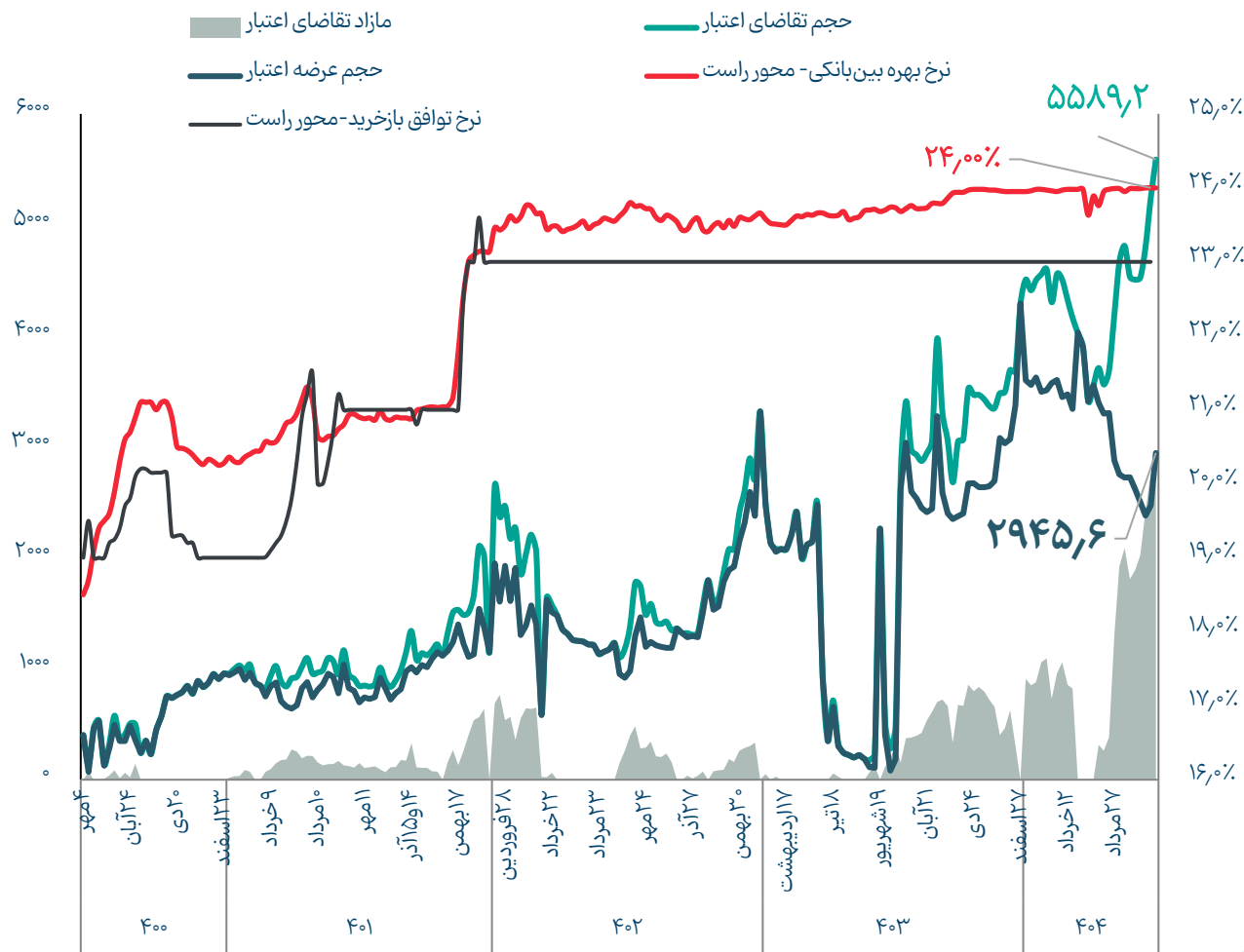
- در هفته اخیر شاخص کامودیتی مفید تحت تأثیر کاهش قیمت نفت خام و تنش‌های تجاری جدید بین آمریکا و چین **کاهش** یافت.
- قیمت نفت در هفته اخیر نیز به روند نزولی خود ادامه داد؛ چرا که افزایش عرضه از سوی اعضای اوپک پلاس و تشدید تنش‌های تجاری آمریکا و چین نگرانی‌ها درباره تقاضای جهانی را افزایش داد. بانک آمریکا هشدار داد که در صورت تضعیف بیشتر تقاضای چین یا تشدید تعرفه‌های آمریکا، قیمت برنت ممکن است به زیر ۵۰ دلار در هر بشکه سقوط کند.
- تحلیلگران اشاره کردند که افزایش عرضه توسط عربستان، عراق و امارات مازاد پایداری ایجاد کرده که می‌تواند ذخایر جهانی را به سطح بالای سال ۲۰۲۰ برساند. در همین حال، آژانس بین‌المللی انرژی در گزارش اکتبر خود رشد تقاضا را برای سال‌های ۲۰۲۵ و ۲۰۲۶ به حدود ۷۰۰ هزار بشکه در روز کاهش داد و پیش‌بینی عرضه را بالا برد.

روند نرخ گاز طبیعی



در نمودار بالا روند نرخ ۴ هاب گازی به همراه نرخ فرمول ایران که معیار محاسبه نرخ گاز صنایع در نظر گرفته می شود آورده شده است، همانطور که مشاهده می شود نرخ گاز صنایع در هفته پیش طبق فرمول به حدود **۱۳.۴ سنت** رسیده است. با توجه به نرخ دلار نیمایی منتهی به ۲۳ مهر ماه **۷۰,۴۱۸** نرخ هر متر مکعب گاز حدود **۹,۴۳۶ تومان** می شود.

عملیات اجرایی سیاست پولی (هزار میلیارد ریال - درصد)

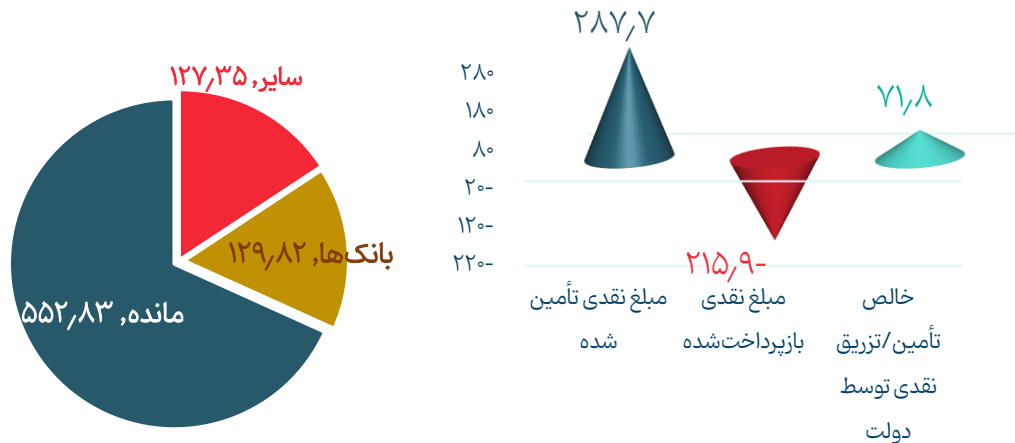


توضیحات تکمیلی

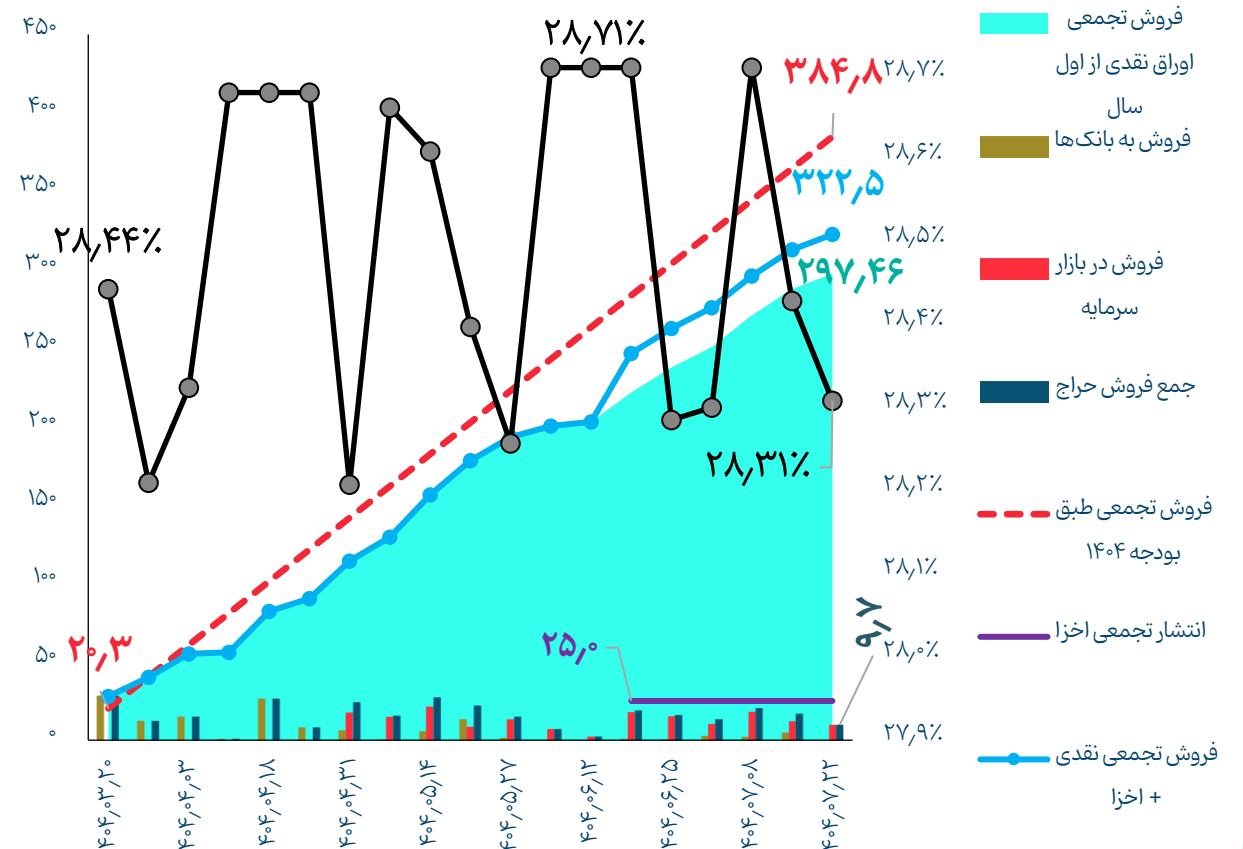
- در بازار بین بانکی، بانک‌ها حدود ۴۹۵ هزار میلیارد تومان (همت) سفارش ریپو ارسال کردند که بانک مرکزی با ۲۳۰ همت آن موافقت کرد.
 - تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی، در هفته اخیر، افزایش حدود ۳۵ همتی داشت و حجم کل تقاضای اعتبار بانک‌ها از بانک مرکزی رکورد جدید ۵۵۹ همت را ثبت کرد و نسبت به سه ماه اخیر افزایش ۵۰ درصدی را نشان می‌دهد.
 - نرخ بهره بین بانکی اعلامی واقعیت نرخ بهره بانکی نظام بانکی کشور را منعکس نمی‌کند و در عمل نرخ‌های بین بانکی ارقام بسیار بالاتر از آمار رسمی است. عدم تایید تقاضای اعتباری بانک‌ها و سوق دادن آن به سمت اضافه برداشت نیز با هدف واقعی‌تر کردن نرخ بهره است.
 - بانک مرکزی در ۲/۵ ماه اخیر به کاهش موافقت با درخواست‌های ریپو اقدام کرده و تداوم این روند با توجه به شرایط کشور، می‌تواند به سه سناریوی زیر منجر شود:
- ۱- **تداوم و تشدید سیاست انقباض مقداری فعلی:** افزایش شدید نرخ بازده تا سررسید اوراق درآمد ثابت و کاهش شدید تقاضا برای اوراق بدهی دولتی در بازار اولیه و تعمیق شکاف نرخ بازده بازار اولیه و ثانویه اوراق بدهی. این موضوع می‌تواند زمینه‌ساز برای کاهش تقاضای کل و کاهش رشد اقتصادی باشد.
 - ۲- **تغییر سیاست پولی مقداری:** همانند سال‌های گذشته، به دلیل کاهش خرید اوراق دولتی (آن هم با قیمت بالاتر از قیمت بازار) توسط بانک‌ها، فشارها برای افزایش عرضه ریپو علیه بانک مرکزی افزایش خواهد یافت.
 - ۳- **سناریوی محتمل:** با توجه به انتقادات اخیر به بانک مرکزی از سوی وزارت امور اقتصادی و دارایی، ابتدا سناریوی (۱) و سپس سناریوی (۲) در پایان سال رخ خواهد داد.
- مجموع مانده ریپو و اعتبار قاعده‌مند به حدود ۲۹۴/۵ همت رسید و نسبت به هفته قبل افزایش حدود ۴۷ همتی داشت.

توضیحات تکمیلی

- نوزدهمین حراج اوراق دولتی در ۲۲ مهر امسال برگزار شد و حدود ۹,۷۳ هزار میلیارد تومان (همت) در بازار سرمایه فروخته شد و وزارت اقتصاد با پیشنهاد ۳ بانک موافقت نکرد.
- برای تحقق سقف قانون بودجه، هر هفته باید حداقل ۲۰,۳ همت اوراق واگذار یا حراج شود.
- مجموع واگذاری اوراق بدهی ۳۲۲,۵ همت (حدود ۲۹۷,۴۶ همت نقدی/اراد و ۲۵ همت اخزا) از ابتدای سال بوده که کمتر از الزامات قانون بودجه ۱۴۰۴ (۳۸۴,۸ همت) است و تا حراج هجدهم تنها ۷۱,۷۶ همت از محل اوراق تامین مالی شده است.
- البته اگر شایعه اجازه افزایش نرخ بازده تا سررسید بازار اولیه، به واقعیت بپیوندد، دولت برای تامین ۸۱۰ همت الزام قانون بودجه، تعهدات اسمی اوراق فراتر از ۱۱۵۰ همت خواهد شد که منجر به ناپایداری مالی (منفی شدن تامین مالی از این محل) در سال‌های بعد خواهد شد.



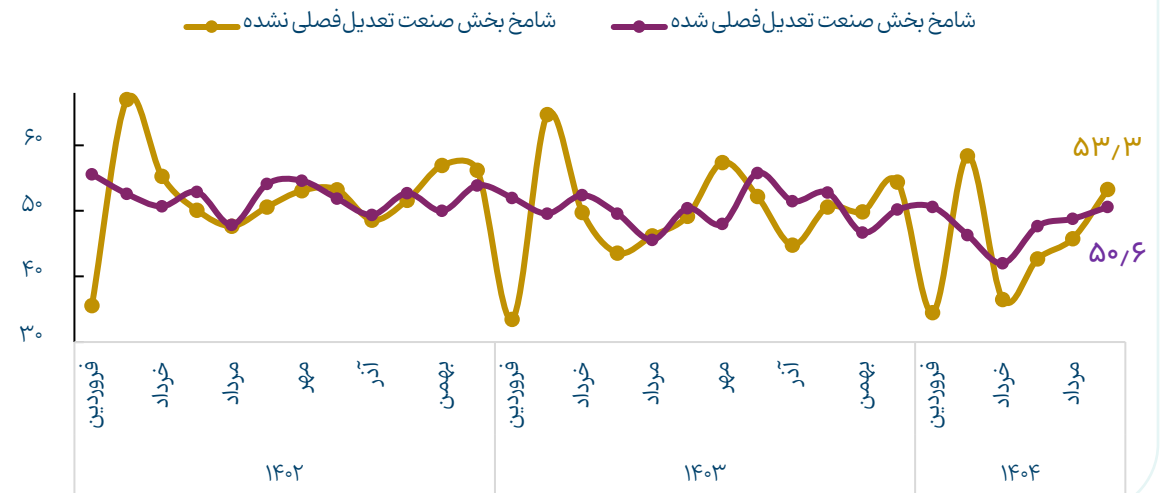
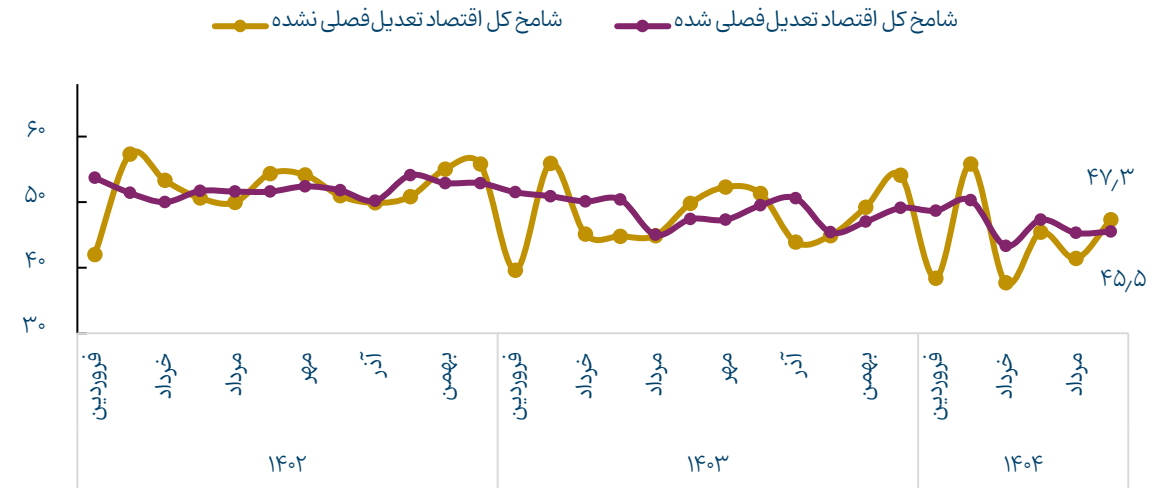
نتیجه نوزدهمین حراج اوراق مالی اسلامی سال ۱۴۰۴ (هزار میلیارد تومان - درصد)



توضیحات تکمیلی

- در شهریورماه ۱۴۰۴ شامخ کل اقتصاد برای چهارمین ماه متوالی در منطقه رکودی قرار گرفت. در این ماه شامخ کل با افزایش ۵/۹ واحدی به رقم ۴۷/۳ رسید. شامخ تعدیل فصلی شده نیز افزایش نامحسوسی نسبت به ماه قبل داشت و در سطح ۴۵/۵ قرار گرفت.
- در این ماه **شامخ بخش صنعت** برای نخستین بار در ۴ ماه اخیر، در منطقه رونق اقتصادی قرار گرفت. شامخ صنعت در شهریور ماه با افزایش ۷/۵ واحدی نسبت به مردادماه، به رقم ۵۳/۳ رسید. شامخ تعدیل فصلی شده صنعت نیز عدد ۵۰/۶ را تجربه کرد.
- قطعی مکرر برق، بی‌ثباتی نرخ ارز، عدم تخصیص ارز، کمبود مواد اولیه، افزایش هزینه‌های تولید، افت قدرت خرید مصرف‌کنندگان و محدودیت‌های نقدینگی از مهمترین چالش‌های پیش روی فعالان اقتصادی است.

شاخص مدیران خرید



توضیحات تکمیلی

بخش عرضه و تقاضا

- بخاطر تعطیلی دولت، در سه هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه و تقاضای اقتصاد آمریکا منتشر نشده است.

سیاست گذاری پولی

سخنرانی آقای پاول تحت عنوان «Understanding the Fed's Balance Sheet» در «۶۷مین نشست سالانه انجمن ملی اقتصاد کسب و کار» (National Association for Business Economics) در فیلادلفیا، پنسیلوانیا، در ۱۴ اکتبر ۲۰۲۵ ایراد شده است. مهمترین محورهای این سخنرانی شامل:

- تجربه بحران کووید-۱۹ و نحوه ورود فدرال رزرو با خرید گسترده اوراق برای تقویت بازارها؛ و درس هایی که آموخته شده اند. چارچوب «اجرای سیاست با ذخایر کافی» به عنوان راهنمای عمل برای آینده.
 - روند کاهش ترانزنامه و شرایطی که ممکن است این روند به پایان برسد (موضع داویشی).
 - نگرانی نسبت به بازار کار که هرچند گزارش های کلی نشان دهنده افزایش مخارج و فعالیت هستند، اما استخدام قوی نشده است (ریسک رکود تورمی).
 - تأکید بر اینکه داده های رسمی کامل نیستند (به دلیل تعطیلی دولت) و فدرال رزرو باید در شرایط عدم قطعیت عمل کند.
 - تأکید بر تصمیم گیری تدریجی (جلسه به جلسه) در سیاست پولی، نه اعلام مسیر از پیش تعیین شده.
 - خطرات دوطرفه: از یک سو تورم که هنوز بالاتر از هدف است؛ از سوی دیگر احتمال تضعیف بازار کار. فدرال رزرو باید بین این دو تعادل برقرار کند (ریسک رکود تورمی).
- لذا اگر اقتصاد آمریکا وارد رکود یا رکود تورمی شود، یا فدرال رزرو پیش دستی کرده و مانع آن شود، در نهایت همه شواهد به نفع رشد قیمت جهانی طلا است. می توان گفت که تداوم کاهش نرخ بهره تقریباً حتمی است.

توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده، بخش تقاضای اقتصاد چین بهبود نسبی داشته است.

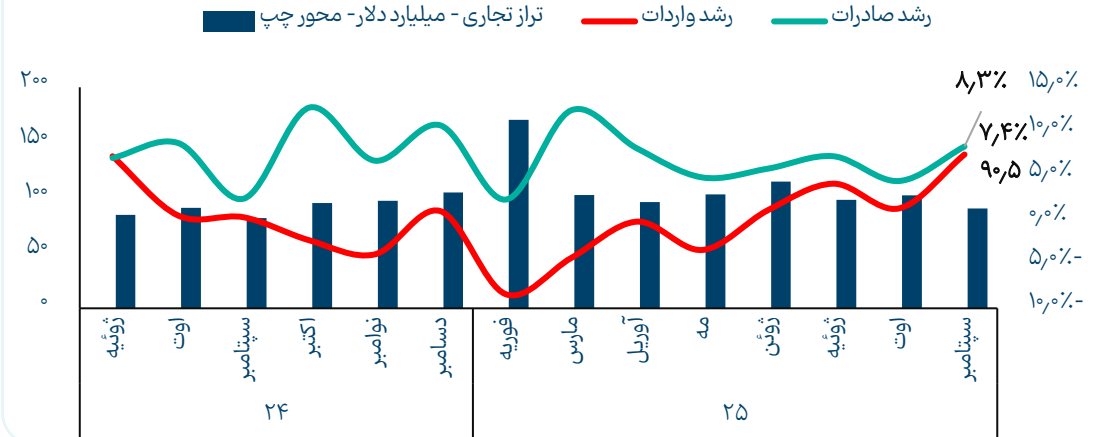
بخش عرضه

- در هفته اخیر آماری از سمت بخش عرضه اقتصاد چین منتشر نشد.

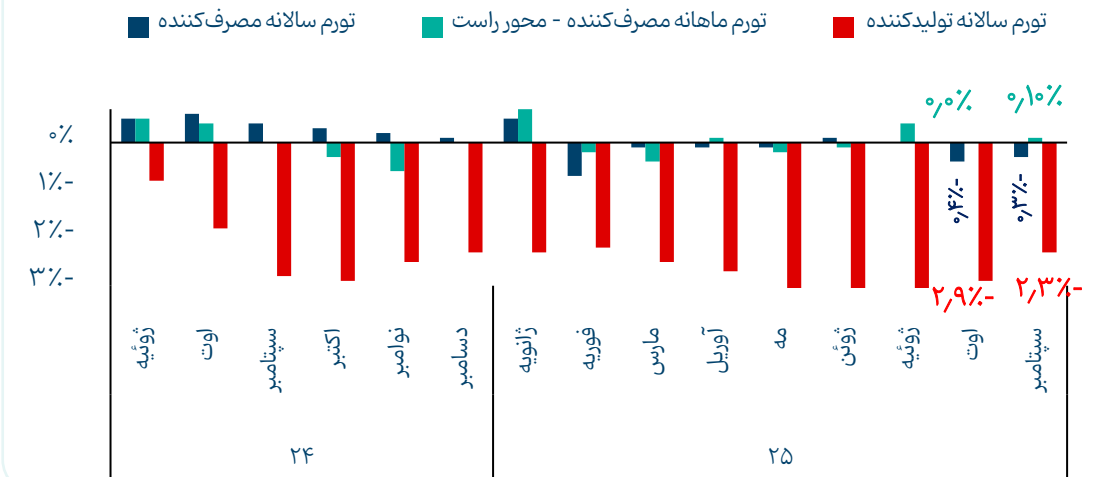
بخش تقاضا

- مازاد تراز تجاری چین در سپتامبر ۲۰۲۵ به ۹۰/۴۵ میلیارد دلار رسید که کمتر از پیش‌بینی‌ها (۹۸/۹۶ میلیارد دلار) اما بالاتر از مقدار مشابه سال قبل (۸۱/۶۹ میلیارد دلار) بود. صادرات با رشد ۸/۳ درصدی سریع‌ترین افزایش از مارس را ثبت کرد و واردات نیز با رشد ۷/۴ درصدی سریع‌ترین رشد را از آوریل ۲۰۲۴ ثبت کرد که نشانه‌ای از بهبود تقاضای داخلی پیش از تعطیلات «هفته طلایی» چین بود.
- طبق آمار منتشر شده، در سپتامبر ۲۰۲۵، مازاد تجاری چین با آمریکا به ۲۲/۸ میلیارد دلار افزایش یافت، هرچند صادرات چین به آمریکا و واردات چین از آمریکا به ترتیب ۲۷ و ۱۶/۱ درصد **کاهش** یافته است. از ابتدای سال تا کنون، مازاد تجاری کل چین به ۸۷۵/۱ میلیارد دلار رسیده و صادرات ۶/۱ درصد **رشد** و واردات ۱/۱ درصد **افت** داشته است.
- در سپتامبر ۲۰۲۵، شاخص قیمت مصرف‌کننده چین نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰/۳ درصد **کاهش** یافت؛ که بیش از انتظار بازار (۰/۱۰- درصد) اما کمتر از کاهش ۰/۴ درصد ماه اوت بود. شاخص قیمت مواد غذایی با افت ۴/۴ درصد **بیشترین کاهش از ژانویه ۲۰۲۴ را ثبت کرد که ناشی از عرضه فراوان گوشت خوک، هزینه تولید پایین و ضعف تقاضا بود.**
- در مقابل، تورم کالاهای غیرغذایی به ۰/۷ درصد افزایش یافت (در برابر ۰/۵ درصد ماه قبل) که ناشی از طرح‌های حمایتی خرید مصرف‌کنندگان بود. تورم هسته (بدون غذا و انرژی) نیز با **رشد ۱ درصدی** به بالاترین سطح در ۱۹ ماه اخیر رسید. به صورت ماهانه، شاخص قیمت مصرف‌کننده تنها ۰/۱ درصد افزایش یافت که کمتر از پیش‌بینی ۰/۲ درصدی بود.

تجارت خارجی



تورم مصرف‌کننده

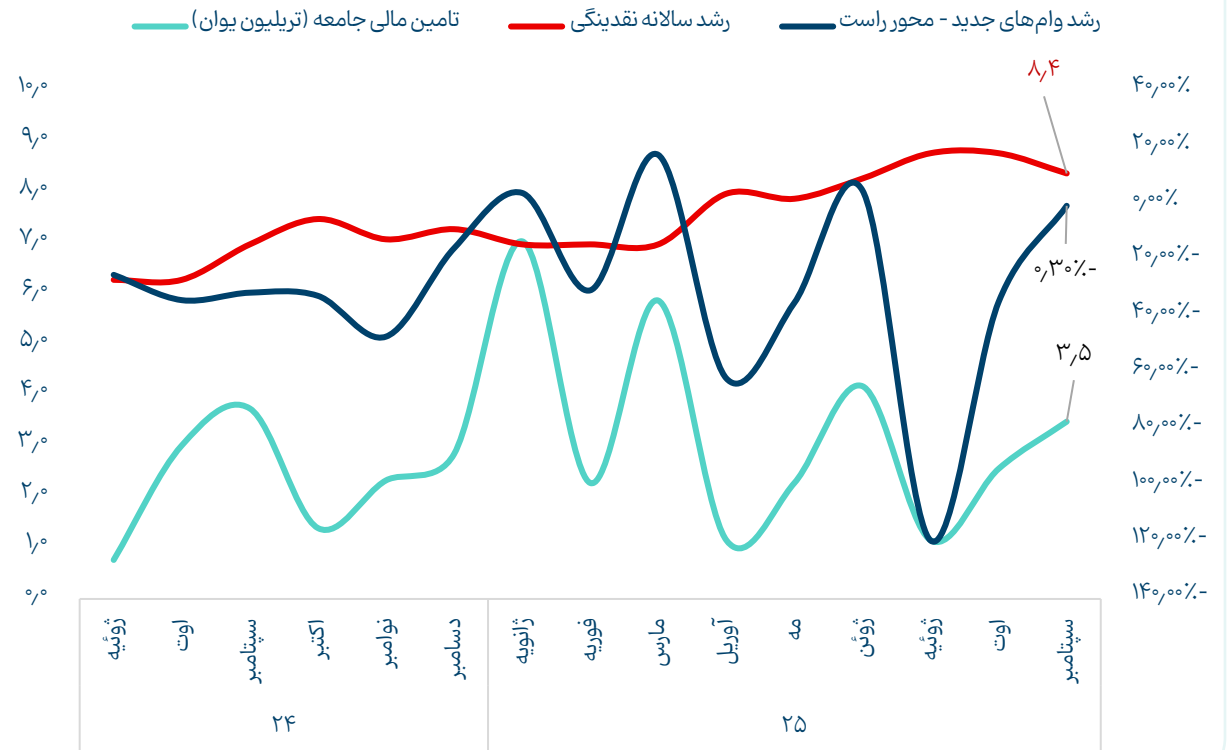


توضیحات تکمیلی

سیاست‌گذاری پولی و حمایتی

- در سپتامبر ۲۰۲۵، وام‌های جدید در چین به ۱٫۲۹ تریلیون یوان رسید که بیش از دو برابر رقم ماه اوت (۵۹۰ میلیارد یوان) بود که ناشی از عوامل فصلی متداول در ماه سپتامبر است. با این حال، این رقم کمتر از پیش‌بینی ۱٫۴۷ تریلیون یوان و همچنین پایین‌تر از مقدار ۱٫۵۹ تریلیون یوان سال قبل بود (**رشد ۰٫۳- درصدی**) که نشان‌دهنده کندی در انتشار اوراق دولتی و ضعف تقاضای اعتباری است.
- همچنین در ماه سپتامبر وام‌های خانوار ۳۸۹ میلیارد و وام‌های شرکتی ۱٫۲۲ تریلیون یوان ثبت شد. در همین حال، شاخص تأمین مالی اجتماعی کل به ۳٫۵۳ تریلیون یوان افزایش یافت (در برابر ۲٫۵۶ تریلیون یوان در اوت)، بالاتر از پیش‌بینی‌ها اما کمتر از رقم ۳٫۷۶ تریلیون مقدار مشابه سال قبل بود.

نقدینگی و تأمین مالی جامعه



توضیحات تکمیلی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده بخش عرضه منطقه یورو در مقایسه با ماه گذشته **تضعیف** شد.

بخش عرضه

- در اوت ۲۰۲۵ رشد سالانه تولید صنعتی با افت ۰٫۹ درصدی نسبت به ماه قبل به ۱٫۱ درصد رسید، با این حال این، رشد سالانه تولید صنعتی منطقه یورو برای هفتمین ماه متوالی مثبت بود.
- شاخص تولیدات صنعتی در این ماه شدیدترین انقباض خود در چهار ماه اخیر را ثبت کرد و در مقایسه با ماه ژانویه افت ۱٫۲ درصدی داشت.
- افت ماهانه تولیدات صنعتی در ماه اوت متأثر از رشد منفی ۲٫۲ درصدی تولید کالاهای سرمایه‌ای و **افت** ۱٫۶ درصدی تولید کالاهای بادوام بود.
- رشد تولیدات صنعتی برای هرچهار اقتصاد بزرگ این منطقه نیز منفی بود. **شدیدترین افت** شاخص تولیدات صنعتی مربوط به آلمان (**کاهش** ۵٫۲ درصدی) و ایتالیا (**کاهش** ۲٫۴ درصدی) بود. رشد تولیدات صنعتی فرانسه و اسپانیا نیز به ترتیب **منفی** ۰٫۷ و **منفی** ۰٫۱ درصد بود.

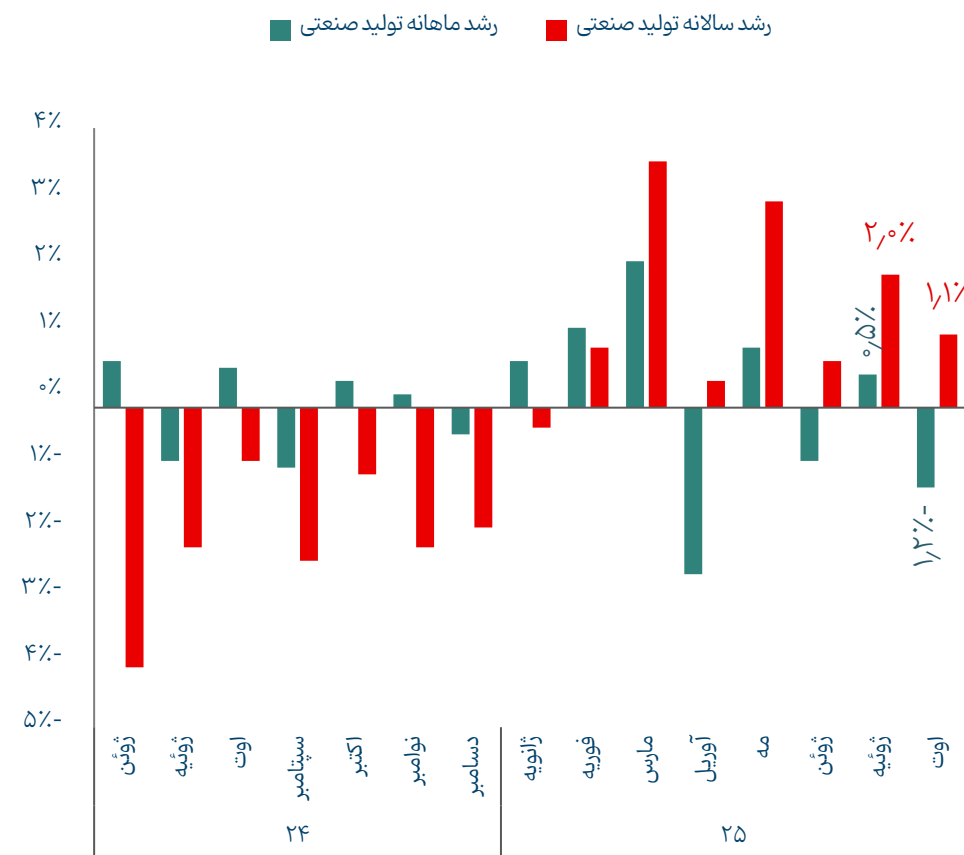
بخش تقاضا

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص بخش تقاضای منطقه یورو منتشر نشد.

سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته اطلاعات تازه‌ای در خصوص سیاست‌گذاری پولی منطقه یورو منتشر نشد.

تولید صنعتی



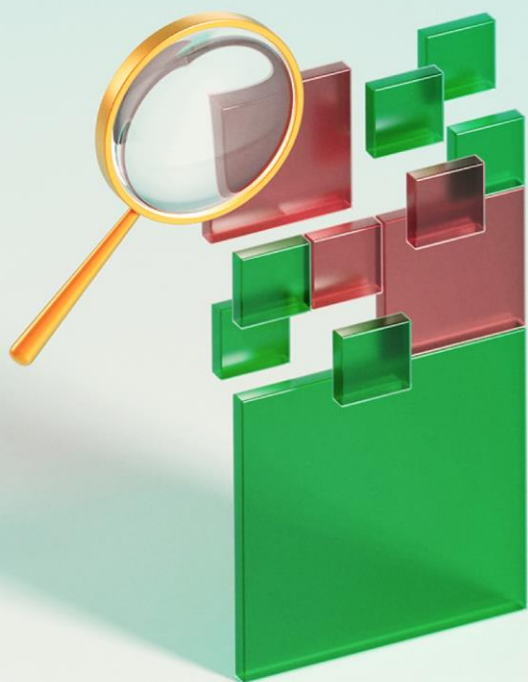
توضیحات تکمیلی

مهمترین رویداد هفته پیشرو

نرخ تورم آمریکا: در چهار ماه گذشته، روند کلی نرخ تورم آمریکا صعودی بوده و در ماه اوت به سطح ۲٫۹ درصد (بالاترین میزان تورم سالانه از ماه فوریه به بعد) رسیده است. اغلب انتظارات حاکی از آن است که تورم ماه سپتامبر افزایشی خواهد بود که این موضوع باعث تقویت انتظارات نرخ بهره‌ای می‌شود. آثار احتمالی:

- **اثر مثبت:** شاخص دلار
- **اثر منفی:** طلا و کریپتو

کشور	تاریخ/روز	رویداد
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	تعیین نرخ وام‌های اولیه (سپتامبر)
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	رشد اقتصادی (فصل سوم)
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	تولید صنعتی (سپتامبر)
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	خرده‌فروشی (سپتامبر)
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت (سپتامبر)
چین	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	نرخ بیکاری (سپتامبر)
منطقه یورو	۲۰ اکتبر ۱۴۰۴/۰۷/۲۸ دوشنبه	تولید ساخت‌وساز (اوت)
آمریکا	۲۳ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۱ پنجشنبه	مدعیان بیکاری (۱۸ اکتبر)
منطقه یورو	۲۴ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۲ جمعه	PMI ها (اکتبر)
آمریکا	۲۴ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۲ جمعه	تورم مصرف‌کننده (سپتامبر)
چین	۲۴ اکتبر ۱۴۰۴/۰۸/۰۲ جمعه	سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی (سپتامبر)



تحليل نماد



تحليل مفيد

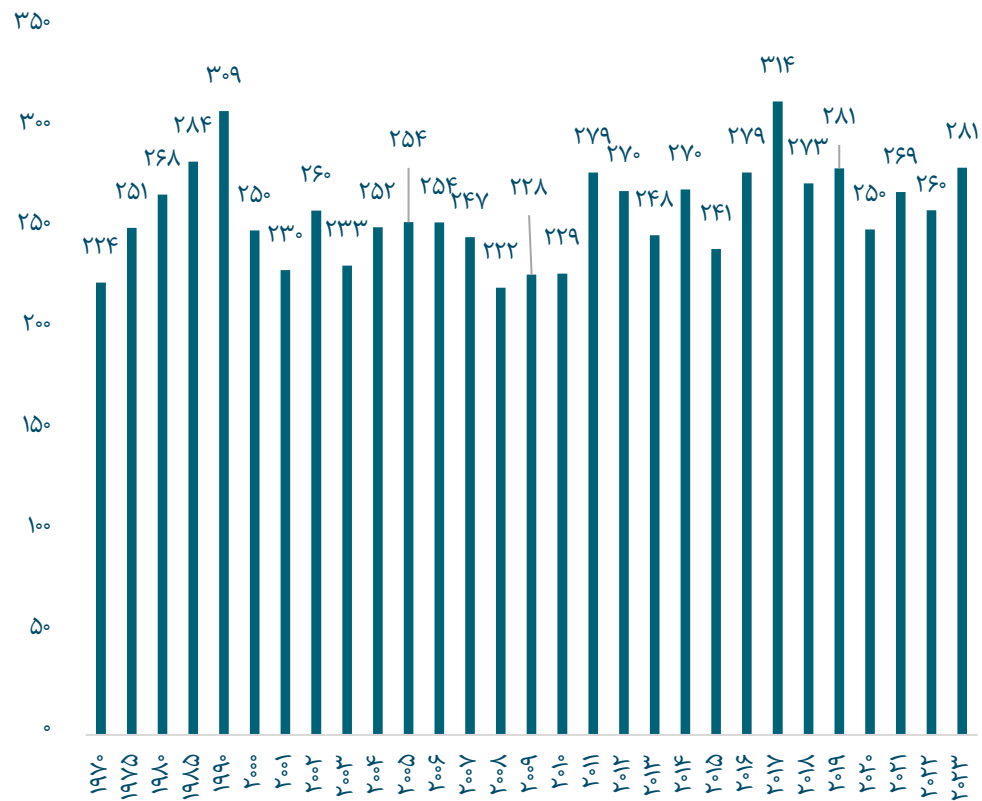
شركة قند قزوین (قزوین)

شرکت قند قزوین

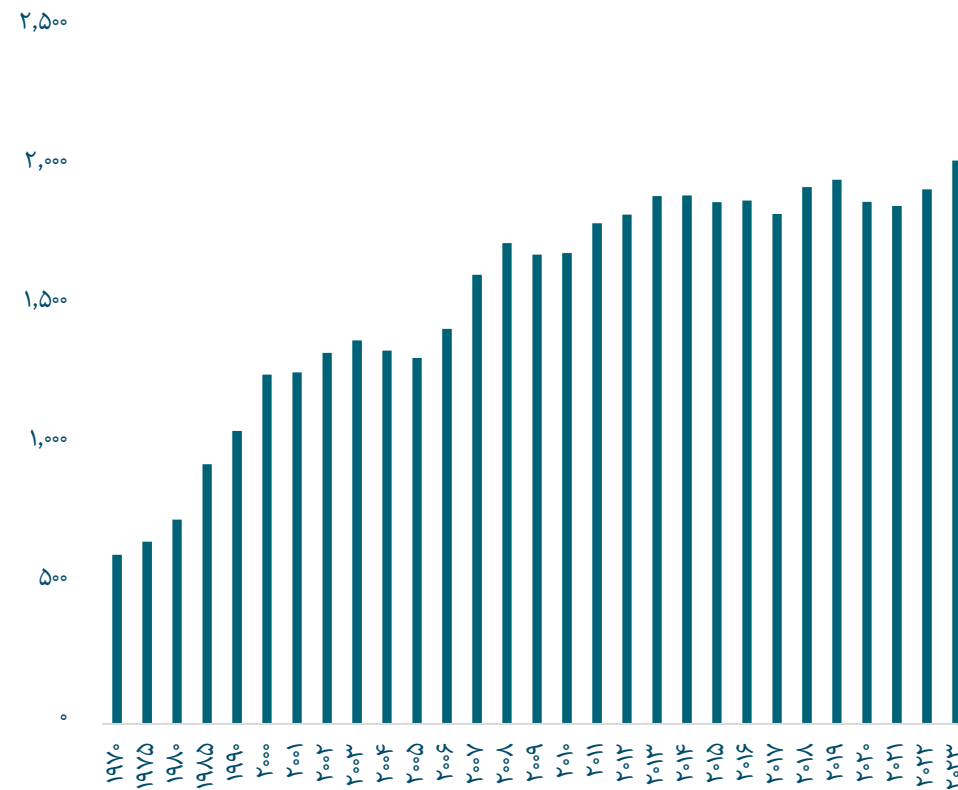


- کارخانه قند قزوین سال ۱۳۴۵ در شهر قزوین ۲۵ جاده بوئین زهرا با ظرفیت اولیه ۱۰۰۰ تن به بهره برداری رسید. بعد انقلاب در مهرماه ۱۳۵۸ طی حکم صادره از دادگاه انقلاب اسلامی به نفع بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی مصادره گردید و در ادامه به بخش خصوصی واگذار شد.
- چغندر قند پس از خریداری به کارخانه حمل شده، سپس به قسمت عیار سنجی رفته تا درصد عیار اندازه گیری شود. سپس چغندر ها به سیلو منتقل می شوند. بعد از شسشتو، چغندر ها در مرحله آسیاب به صورت خلال در می آیند. (اندازه و شکل و ضخامت خلال ها بر راندمان عصاره گیری اثر زیادی دارد). در مرحله بعد خلال ها وارد دستگاه دیفیوزر شده تا در این مرحله شربت گیری (استخراج قند از خلال) انجام شود. برای خروج بهتر مواد قندی از خلال از حرارت و بهم زدن کمک گرفته می شود. در نهایت از یک طرف دستگاه شربت خام و از طرف دیگر تفاله خارج می شود. تفاله به عنوان خوراک دام استفاده می گردد. شربت خام خروجی از دیفیوزر رنگ قهوه ای دارد که باید تصفیه شود و ناخالصی هایش گرفته شود برای این کار از شیر آهک و گاز کربنیک استفاده می شود. که بخشی از ضایعات خروجی ملاس است که برای تولید اتانول استفاده میشود. بعد از جداسازی رسوبات ته نشین شده، شربت رقیق شده را با دستگاه تغلیظ کننده با استفاده از بخار غلیظ می کنند. مرحله بعد سانتریفیوژ است که مایع غلیظ شده مرحله قبل را از یک توری عبور می دهند، آب از توری عبور کرده و شکر باقی می ماند. در مرحله آخر کریستال روی توری با آب شسته می شود تا رنگ روی سطح آن از بین برود و بعد با بخار آب شکر را خشک می کنند.

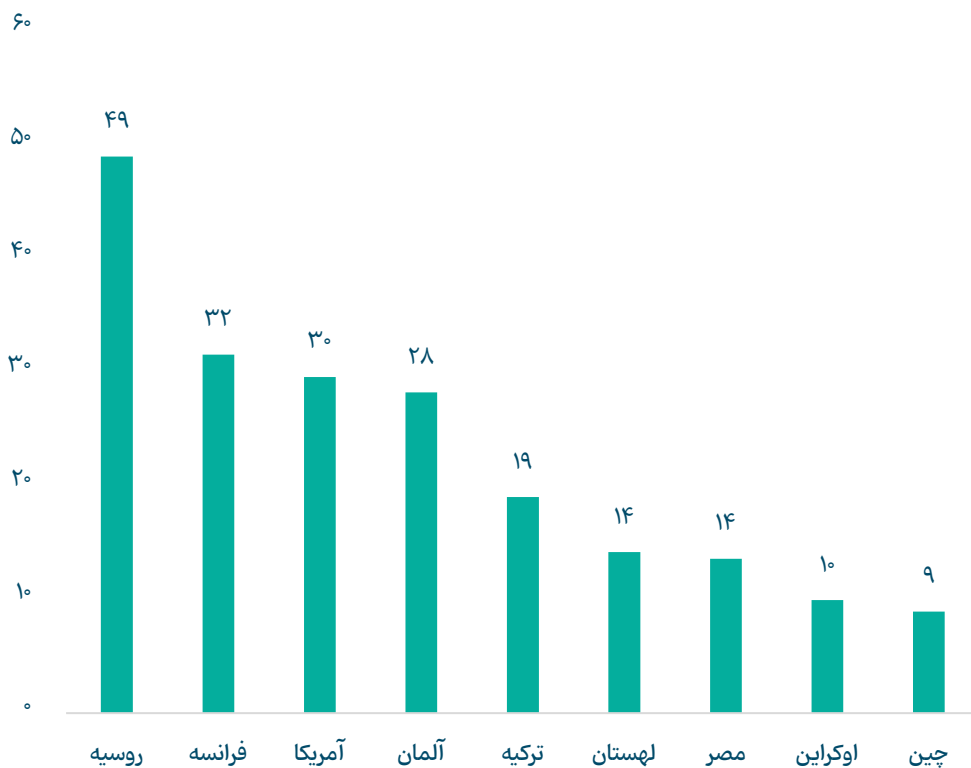
تولید چغندر قند در جهان (میلیون تن)



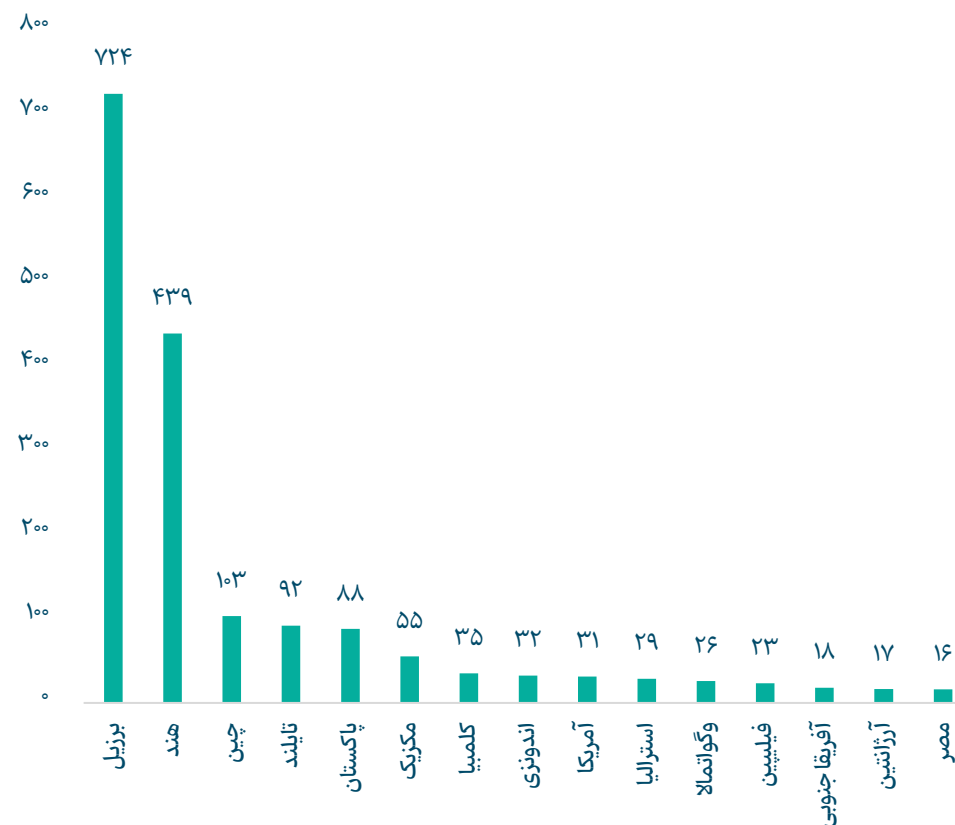
تولید نیشکر در جهان (میلیون تن)



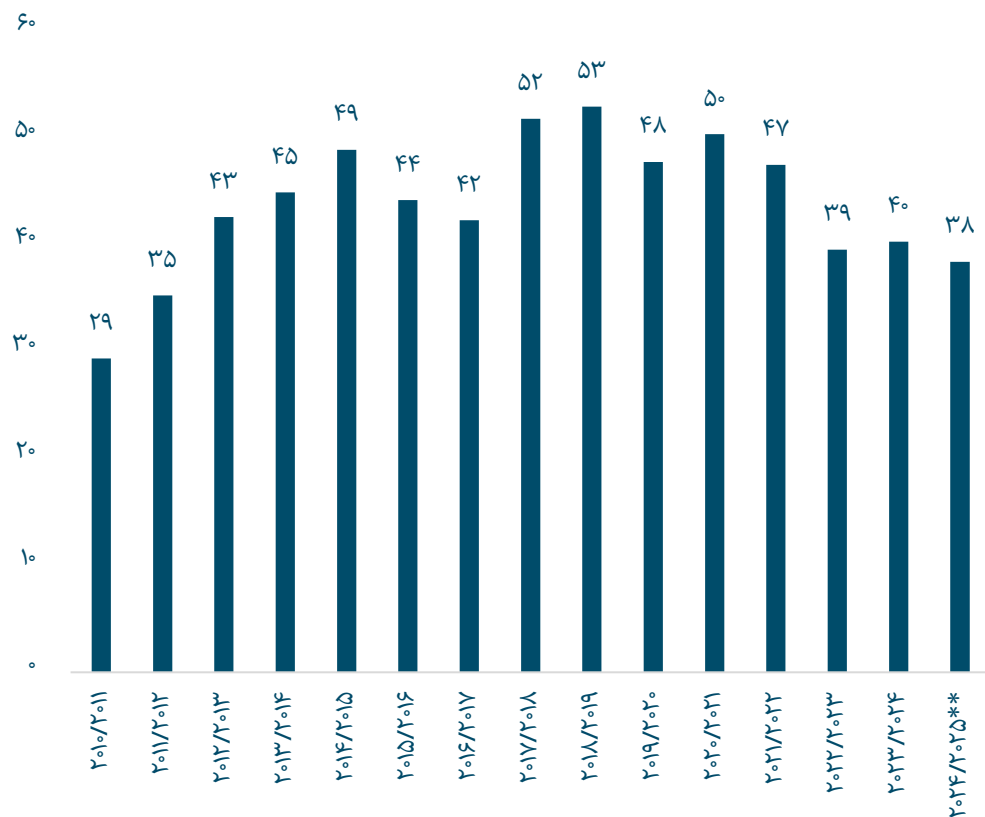
بزرگترین تولید کنندگان چغندر جهان (میلیون تن)



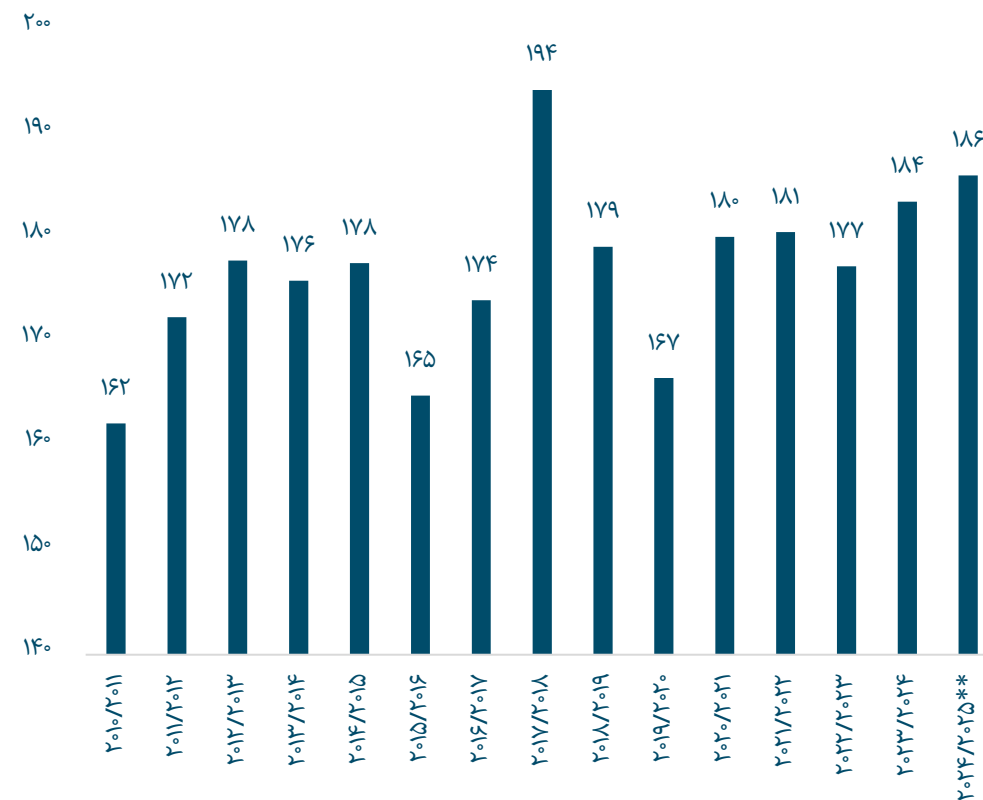
بزرگترین تولید کنندگان نیشکر جهان (میلیون تن)



ذخایر شکر جهان (میلیون تن)



شکر تولیدی جهان (میلیون تن)



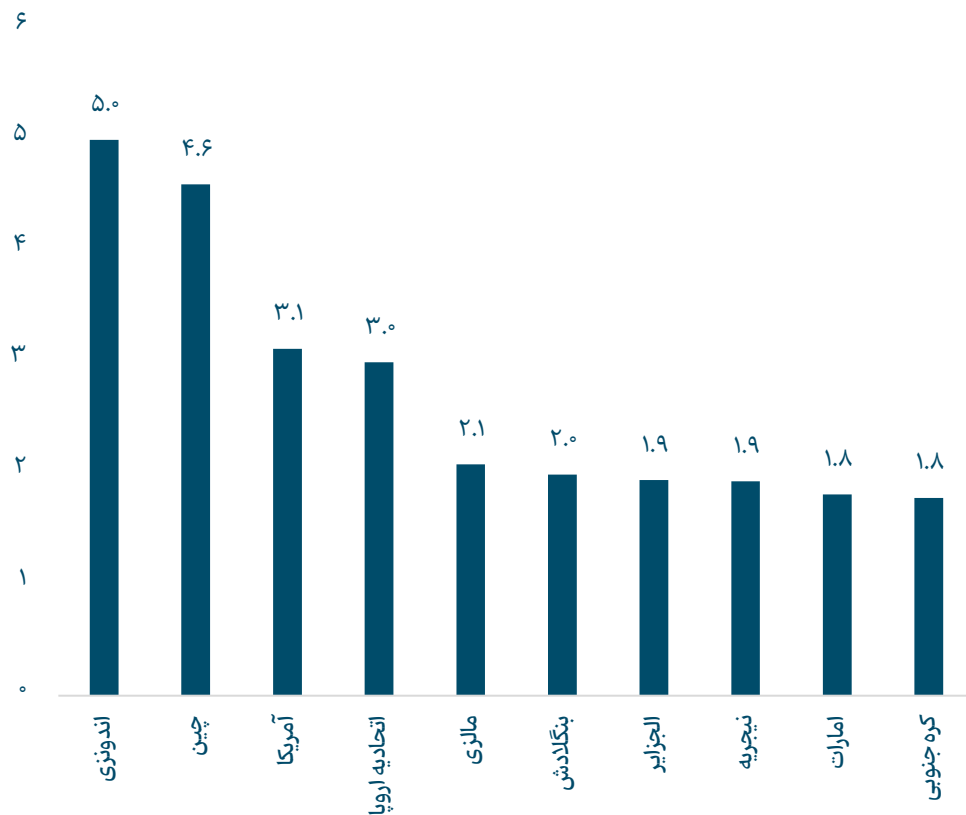
بزرگترین مصرف کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



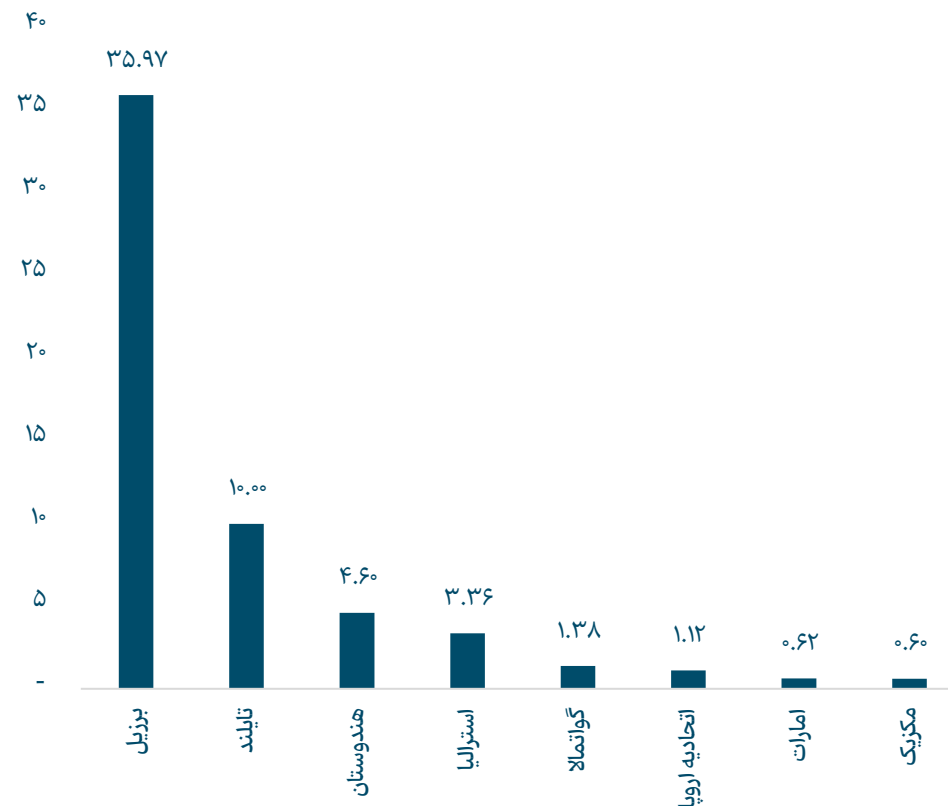
بزرگترین تولید کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



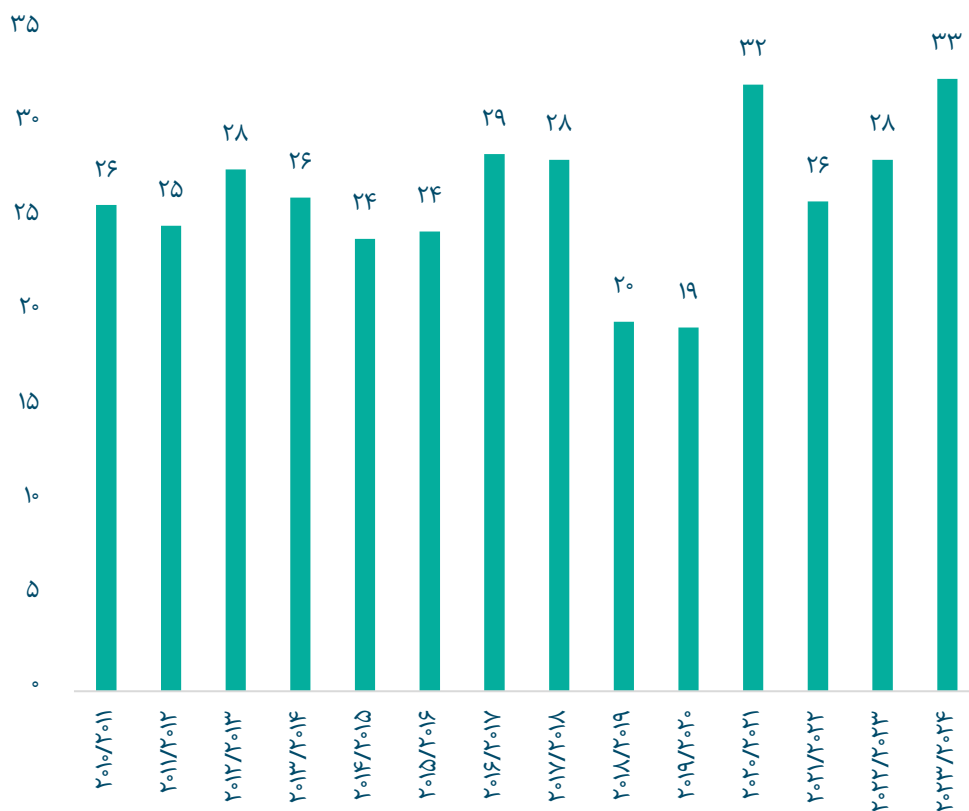
بزرگترین وارد کنندگان شکر جهان (میلیون تن)



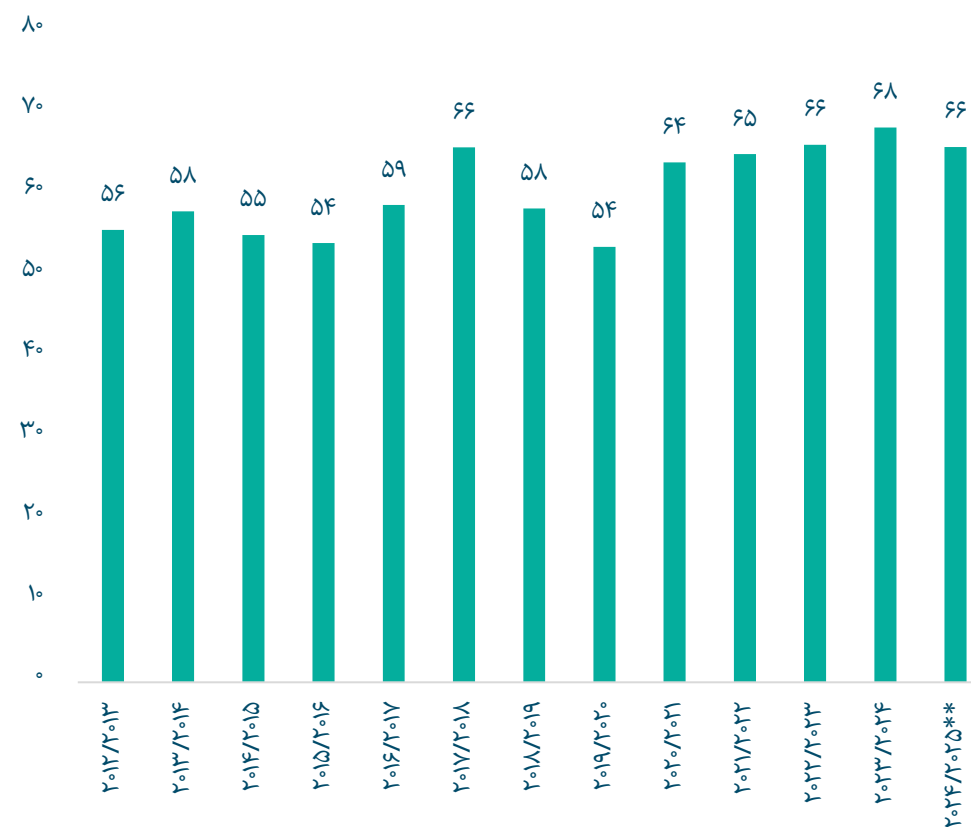
بزرگترین صادر کنندگان شکر جهان (هزار تن)



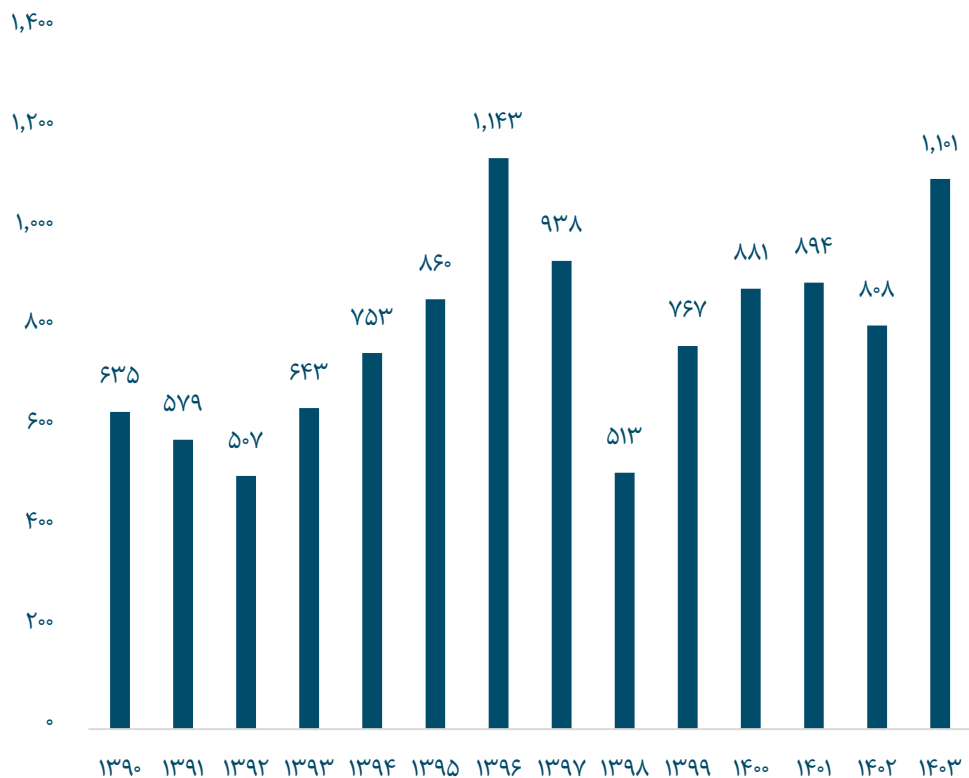
مقدار صادرات شکر برزیل (میلیون تن)



مقدار صادرات شکر جهان (میلیون تن)



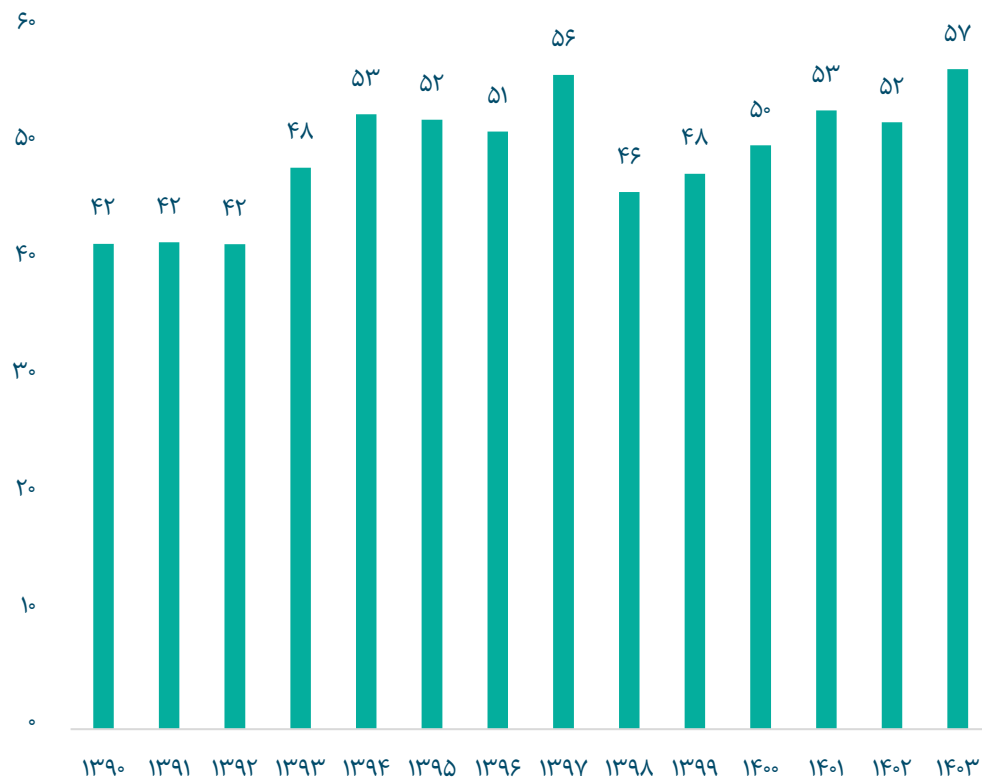
شکر تولیدی از چغندر (هزار تن)



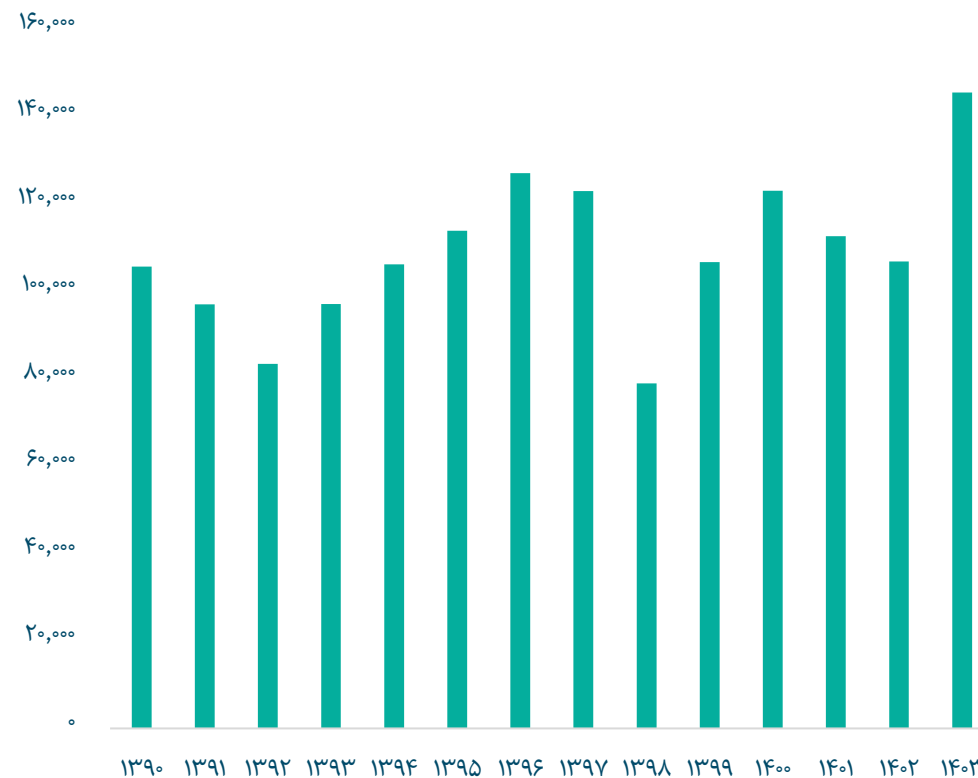
چغندر تولیدی (میلیون تن)



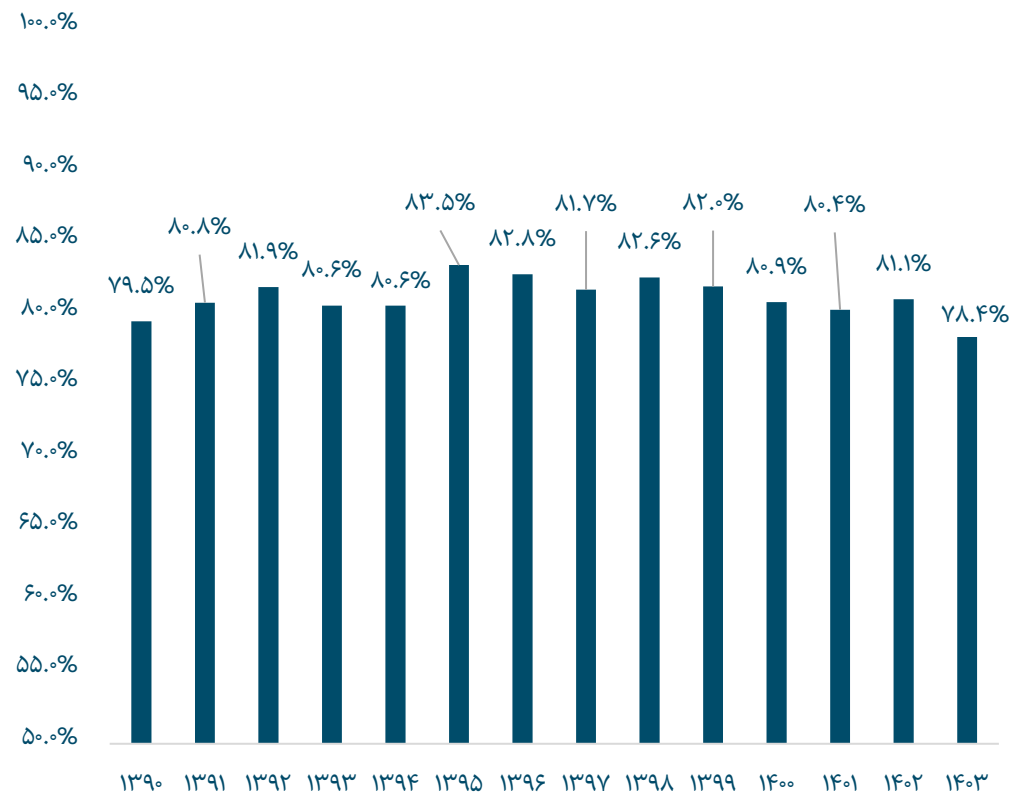
راندمان در هکتار چغندر (تن)



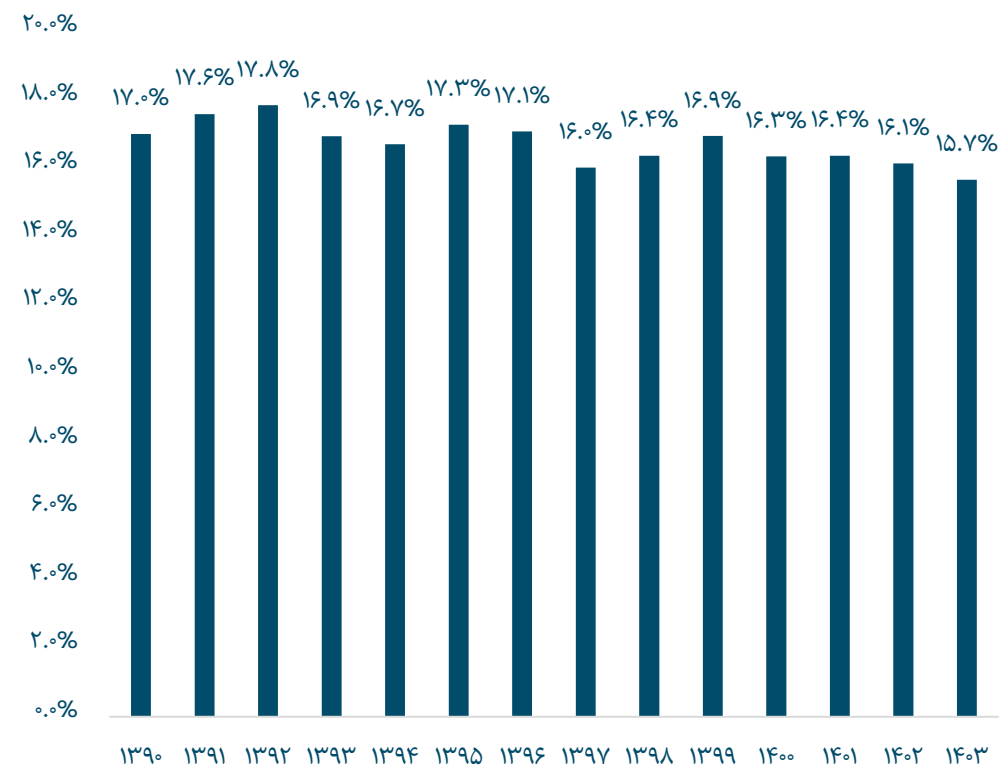
سطح کشت چغندر (هکتار)



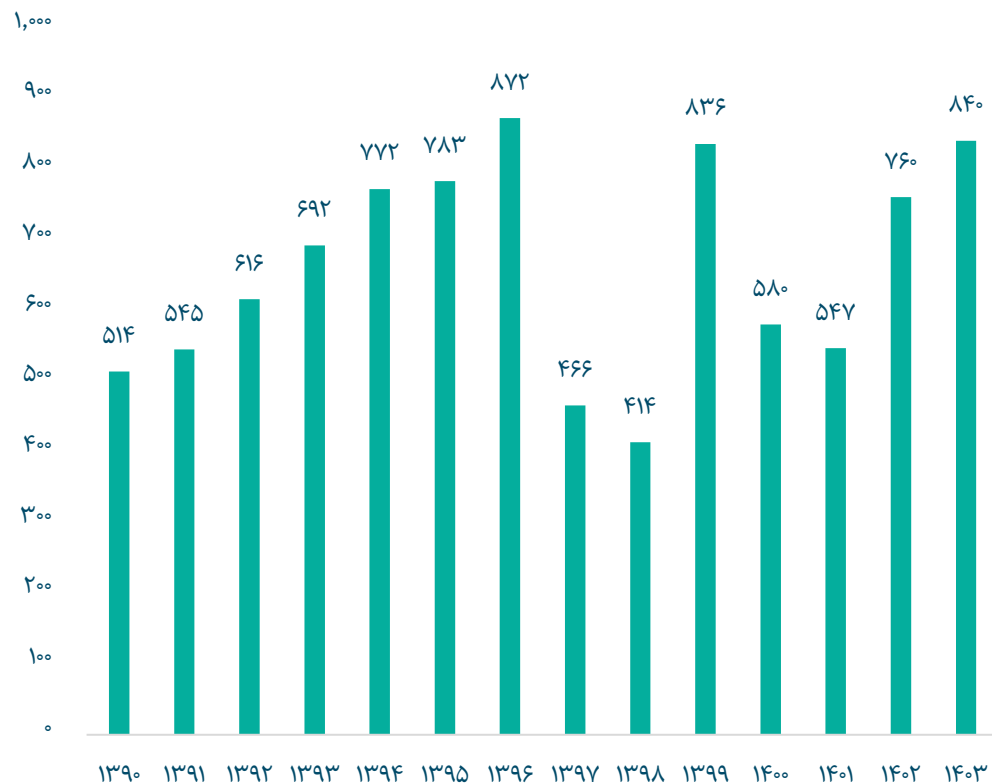
درصد استحصال چغندر



عیار چغندر



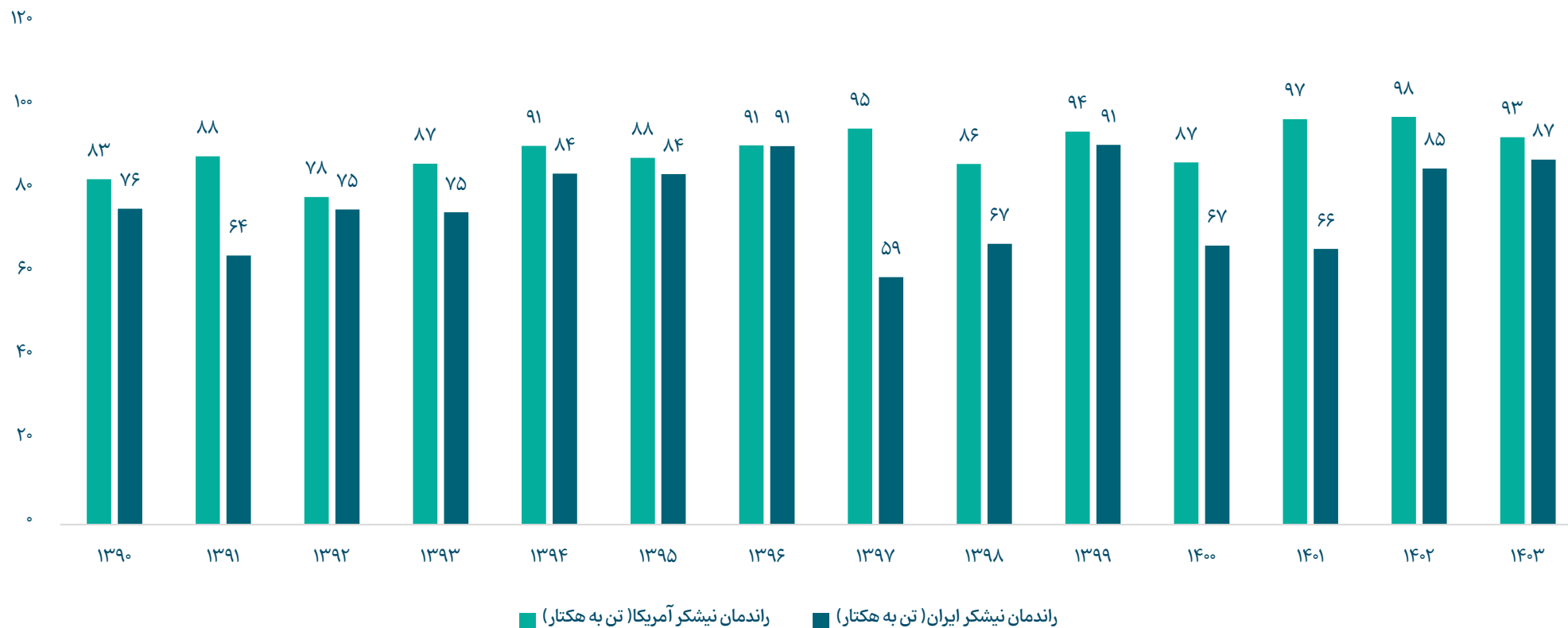
شکر تولیدی از نیشکر (هزار تن)



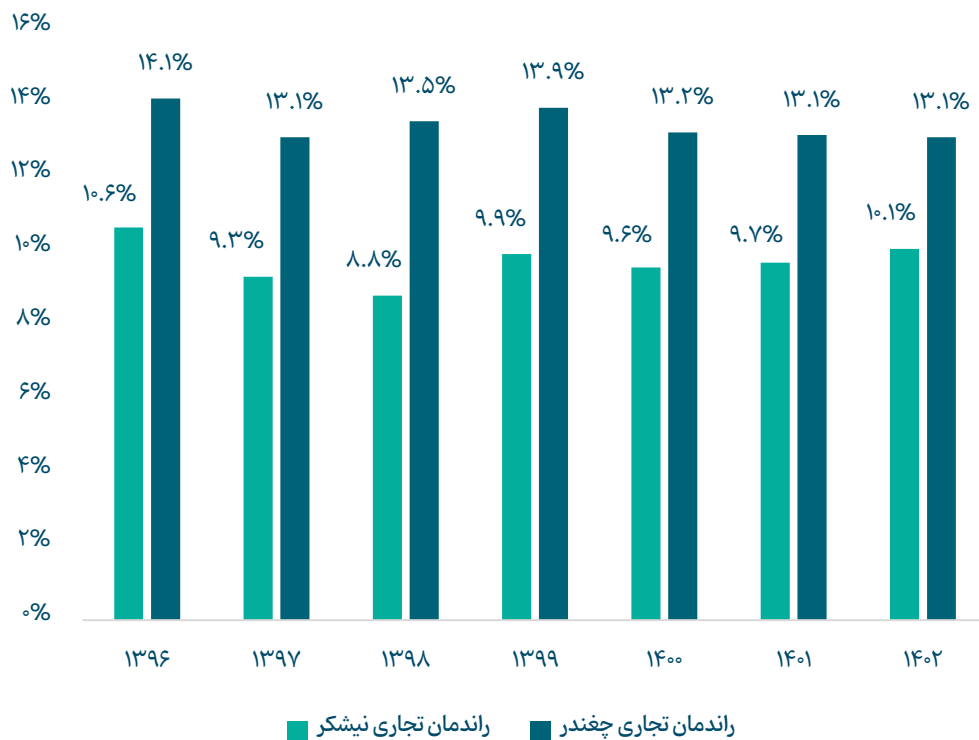
نیشکر تولیدی (میلیون تن)



مقایسه راندمان نیشکر

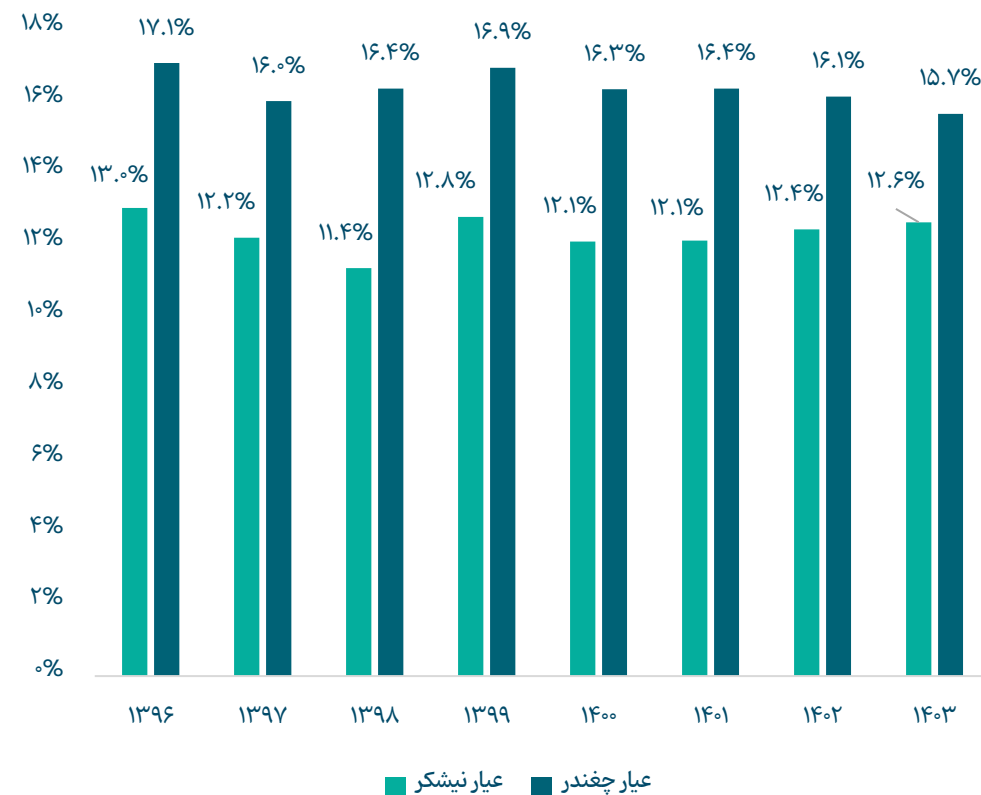


مقایسه راندمان تجاری



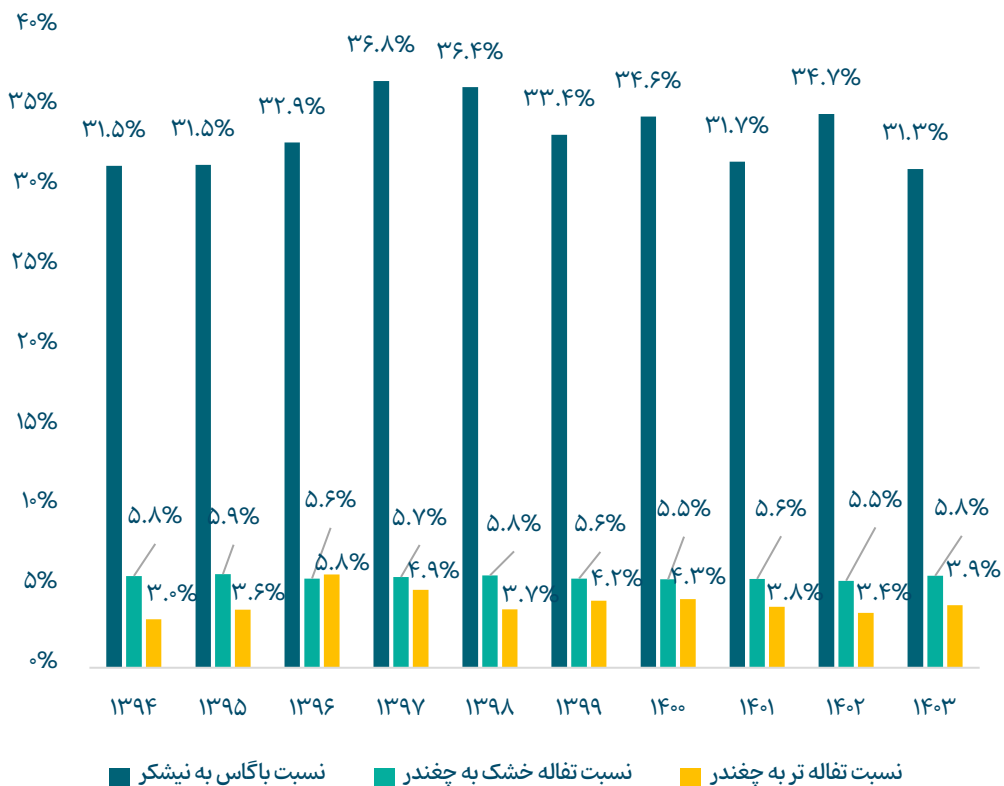
راندمان تجاری - عیار * درصد استحصال

مقایسه درصد عیار

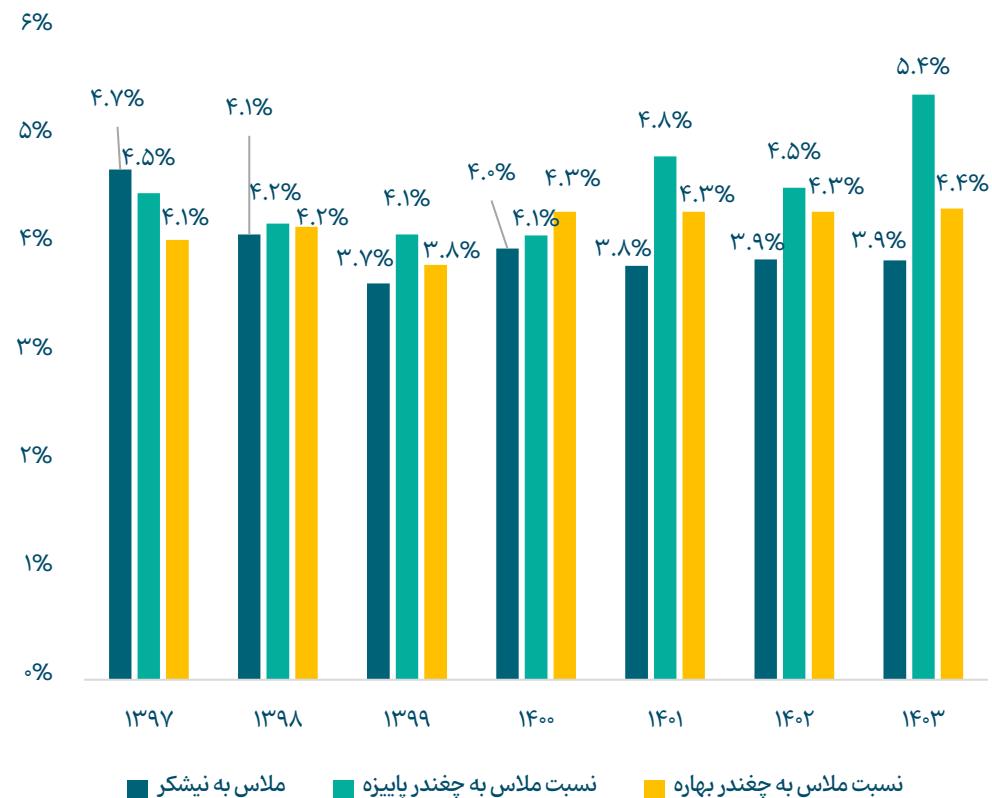


عیار چغندر - عیار نیشکر

مقایسه انواع تفاله و باگاس



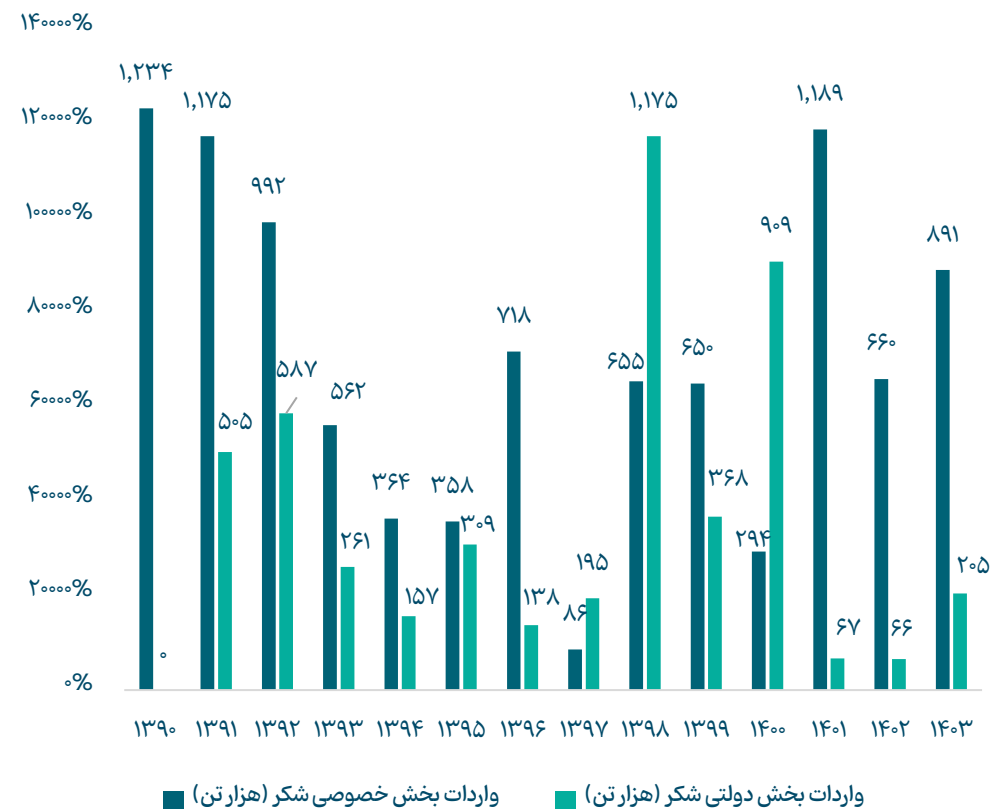
مقایسه ملاس به انواع چغندر و نیشکر



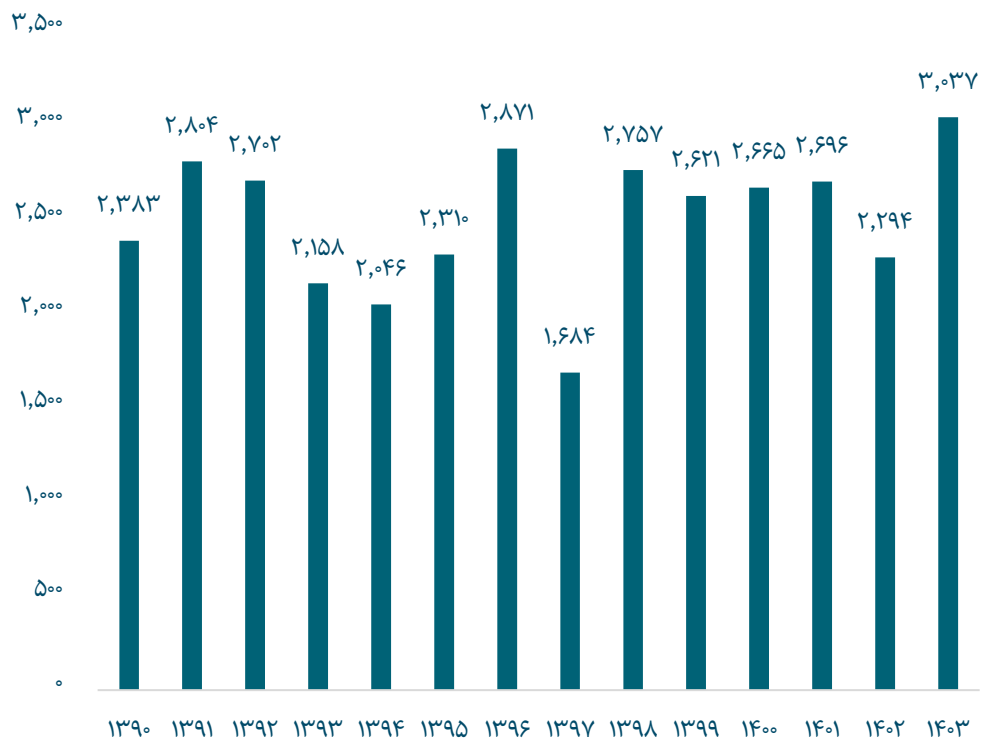
جمع واردات شکر (هزار تن)



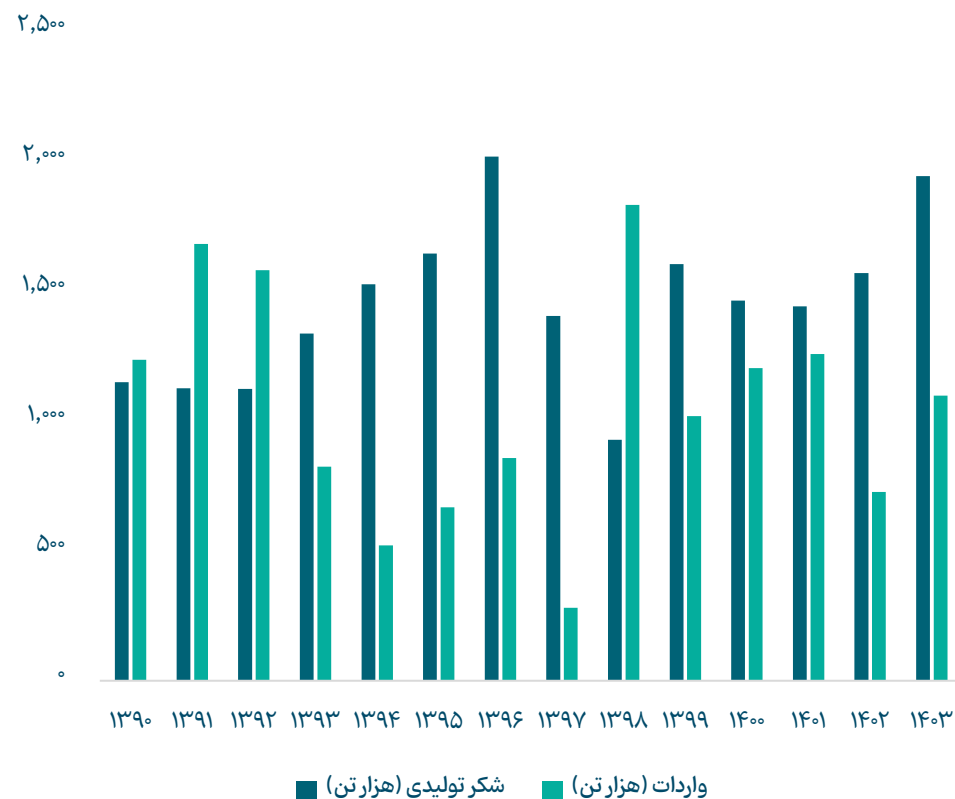
واردات خصوصی و دولتی شکر خام



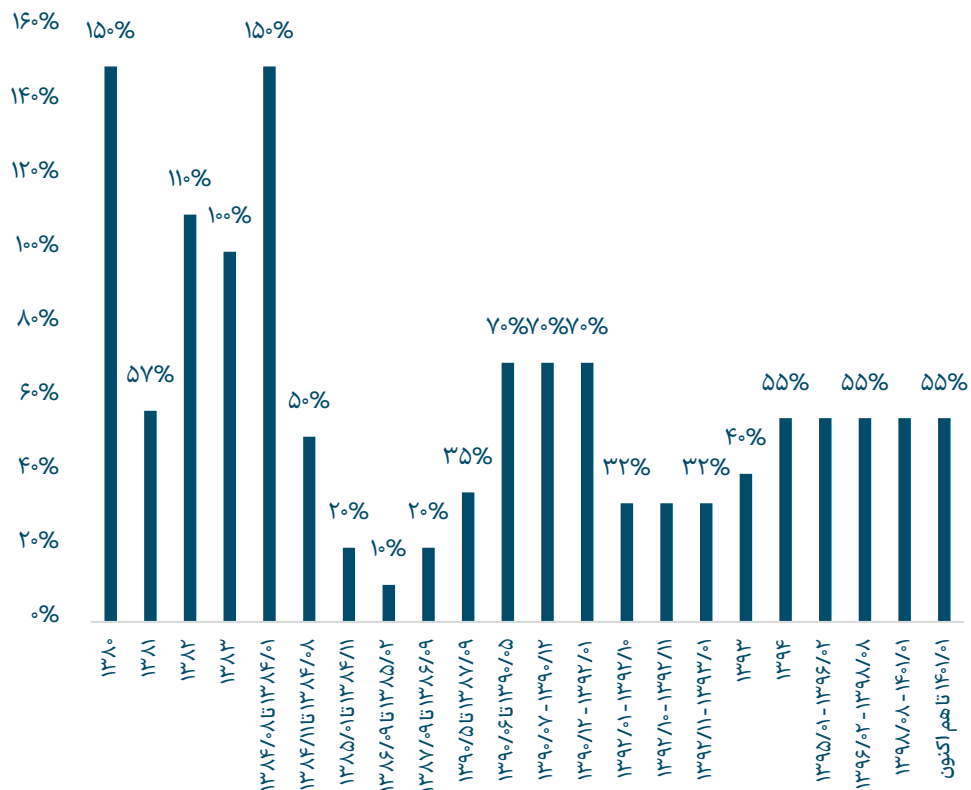
مجموع شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



مقایسه شکر تولیدی و واردات (هزار تن)



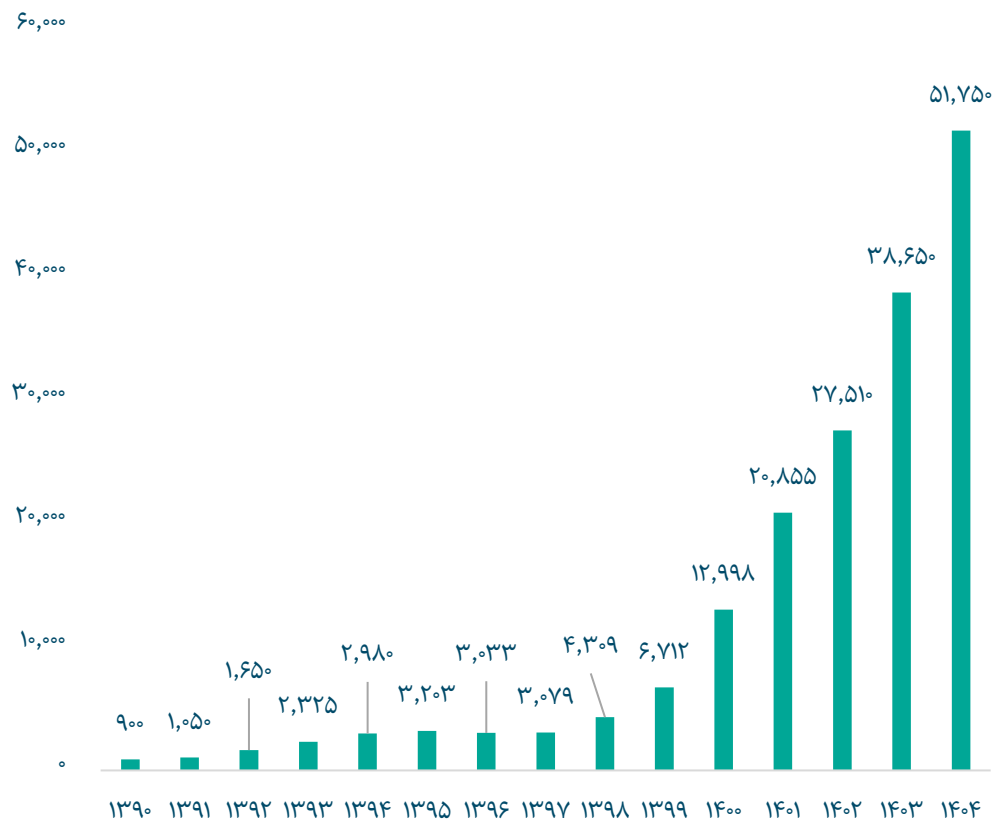
تعرفه واردات شکر سفید



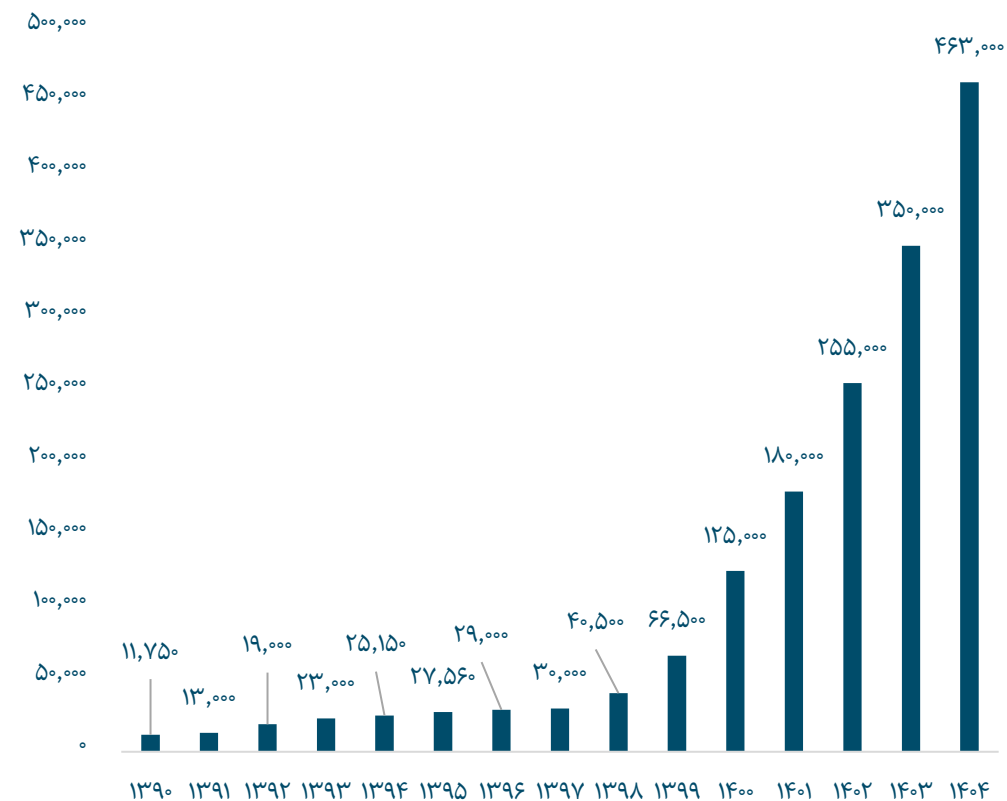
تعرفه واردات شکر خام



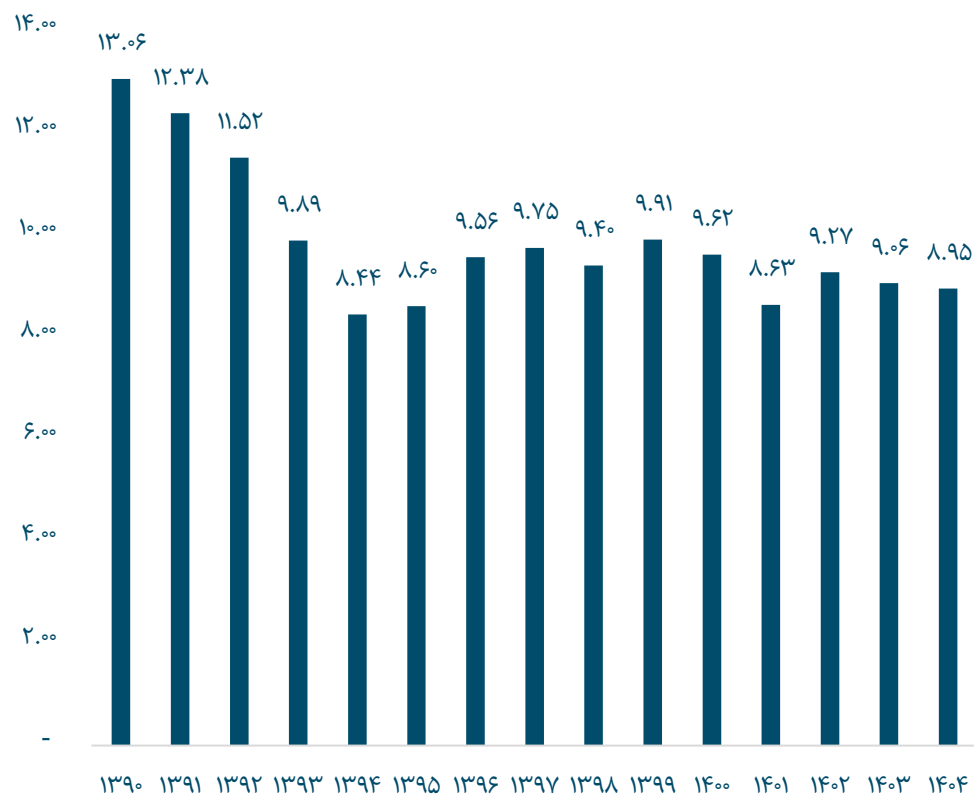
میانگین نرخ مصوب چغندر بهاره و پاییزه



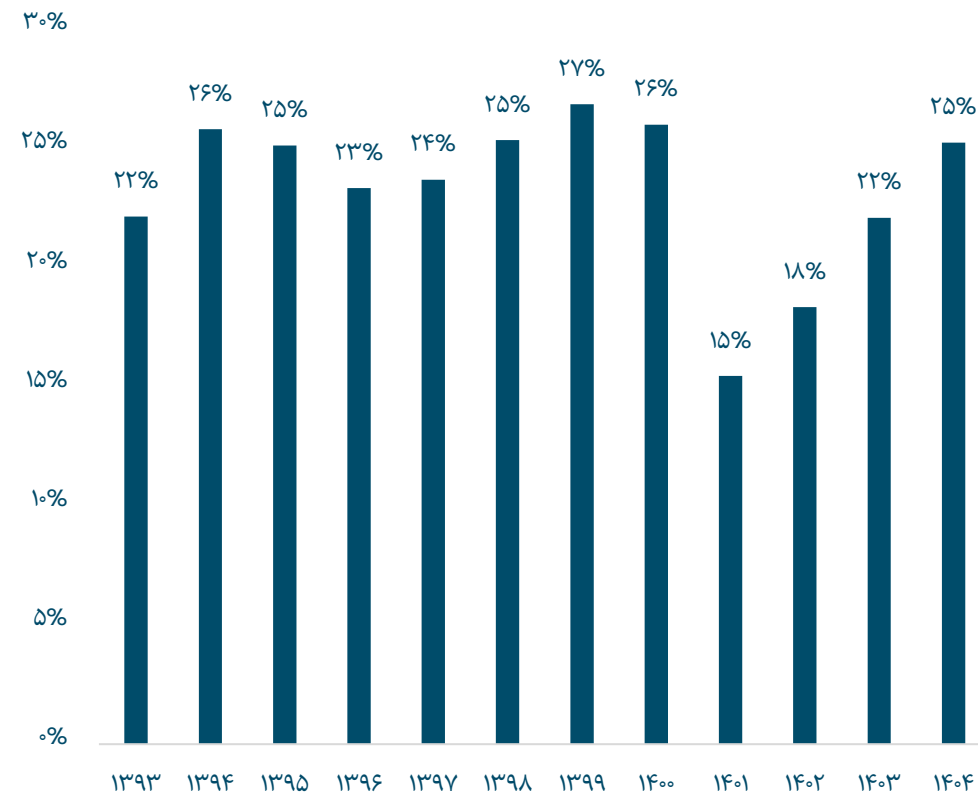
نرخ مصوب شکر

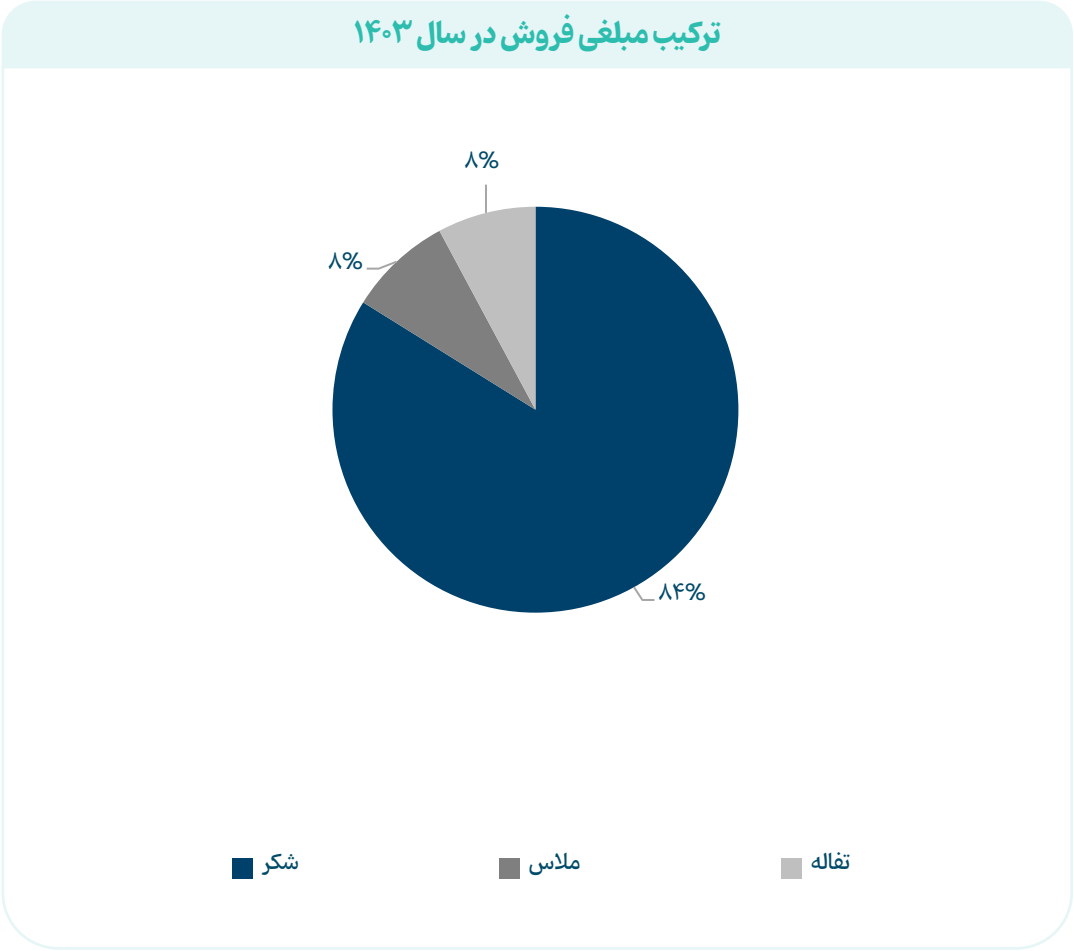
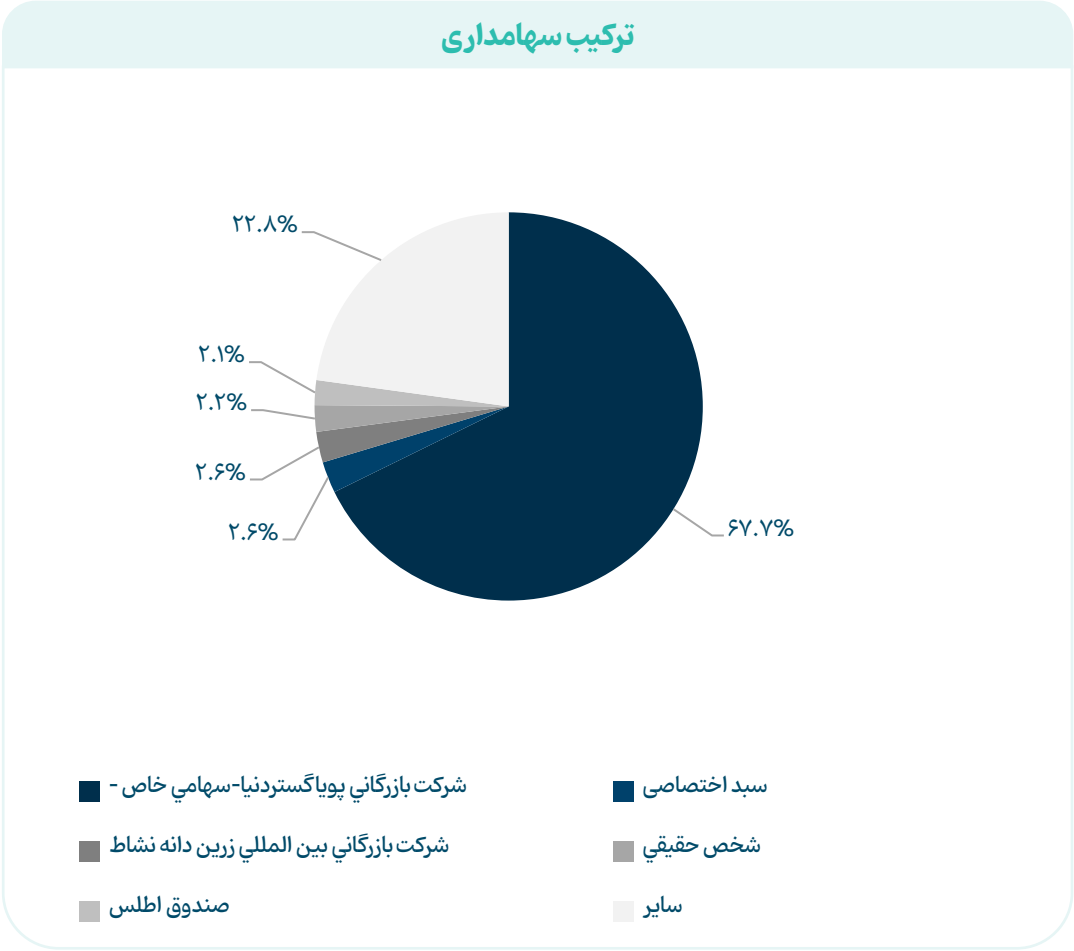


نسبت نرخ شکر به چغندر



نسبت نرخ چغندر به گندم

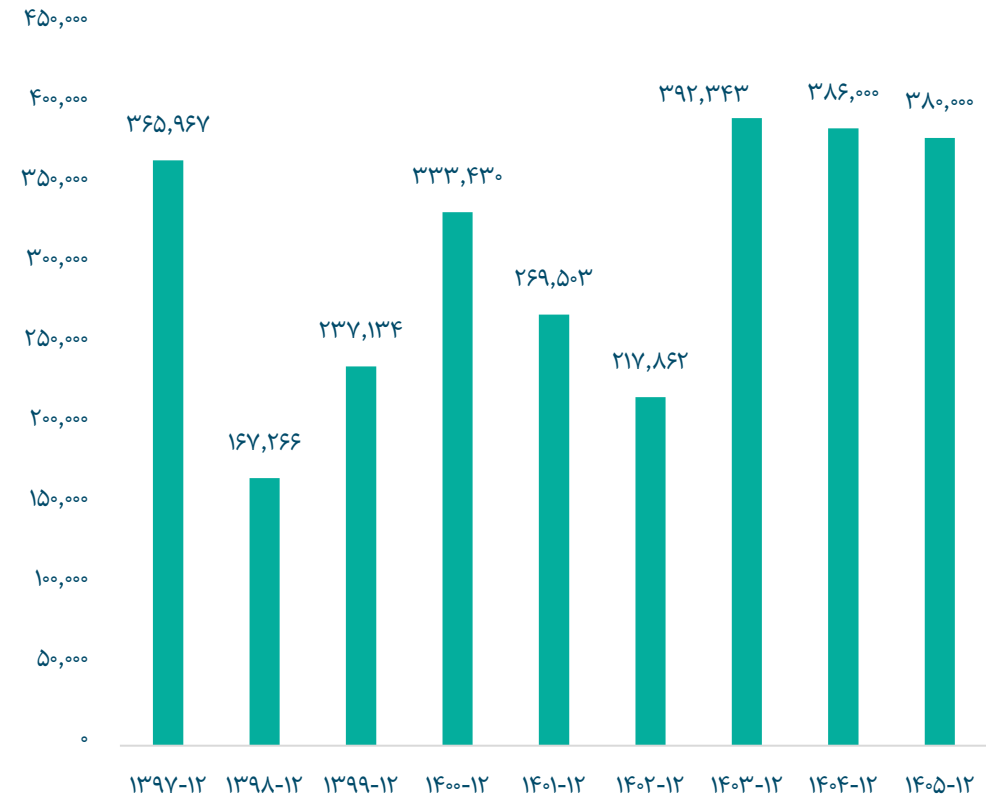




شکر تولیدی از چغندر (تن)



چغندر مصرفی (تن)



سود و زیان	۱۳۹۷-۱۲	۱۳۹۸-۱۲	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۲-۱۲	۱۴۰۳-۱۲	۱۴۰۴-۱۲	۱۴۰۵-۱۲
فروش	۲,۳۷۱,۲۶۵	۱,۸۶۵,۹۲۴	۲,۵۰۴,۵۶۳	۶,۱۵۷,۶۳۱	۸,۵۸۳,۸۵۹	۱۰,۹۱۹,۹۴۹	۱۹,۳۲۶,۵۴۹	۲۶,۲۸۳,۵۹۲	۳۵,۲۶۱,۸۷۴
بهای تمام شده	-۱,۸۹۷,۲۴۱	-۱,۴۹۰,۹۵۹	-۲,۱۶۴,۸۲۲	-۴,۸۹۷,۸۸۰	-۶,۸۱۹,۴۷۳	-۸,۵۳۴,۷۴۰	-۱۵,۶۲۴,۴۴۲	-۲۲,۰۴۷,۷۷۹	-۳۰,۳۷۲,۹۴۲
سود (زیان) ناخالص	۴۷۴,۰۲۴	۳۷۴,۹۶۵	۳۳۹,۷۴۱	۱,۲۵۹,۷۵۱	۱,۷۶۴,۳۸۶	۲,۳۸۵,۲۰۹	۳,۷۰۲,۱۰۷	۴,۲۳۵,۸۱۳	۴,۸۸۸,۹۳۲
هزینه های عمومی, اداری	-۳۰,۸۶۶	-۴۰,۰۰۵	-۴۷,۰۹۶	-۶۵,۲۰۵	-۸۴,۸۴۴	-۱۴۱,۳۳۶	-۱۷۵,۶۳۵	-۲۳۴,۴۱۲	-۳۱۳,۷۶۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳,۷۴۲	۸,۹۵۳	۱۱,۱۳۳	۱۴,۶۹۶	۸۱,۶۷۷	۴۱,۱۰۵	۱۷۱,۷۲۵	۲۳۱,۸۲۹	۳۱۲,۹۶۹
سود (زیان) عملیاتی	۴۵۶,۹۰۰	۳۴۳,۹۱۳	۳۰۳,۷۷۸	۱,۲۰۹,۲۴۲	۱,۷۶۱,۲۱۹	۲,۲۸۴,۹۷۸	۳,۶۹۸,۱۹۷	۴,۲۳۳,۲۳۰	۴,۸۸۸,۱۴۱
هزینه های مالی	-۲۰,۱۱۳	-۴۷,۳۲۴	-۴۸,۵۶۳	-۶۲,۶۵۱	-۲۳,۴۵۰	-۹,۸۷۶	-۲۵,۳۰۷	۰	۰
سایر درآمدها غیر عملیاتی	۳۰,۶۱۶	۹۲,۳۷۲	۱۳۱,۶۲۲	۶۷,۹۰۸	۱۲۵,۵۷۱	۲۴۵,۹۲۴	۱,۰۲۴,۸۴۷	۱,۲۱۶,۷۱۸	۱,۴۲۲,۵۷۰
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۴۶۷,۴۰۳	۳۸۸,۹۶۱	۳۸۶,۸۳۷	۱,۲۱۴,۴۹۹	۱,۸۶۳,۳۴۰	۲,۵۲۱,۰۲۶	۴,۶۹۷,۷۳۷	۵,۴۴۹,۹۴۹	۶,۳۱۰,۷۱۱
مالیات	-۶۴,۵۸۳	-۵۸,۵۸۰	-۳۸,۳۹۱	-۱۲۰,۳۳۱	-۲۸۶,۲۰۱	-۴۸۹,۸۹۰	-۲۱۷,۷۵۸	-۷۱۹,۶۴۹	-۸۳۰,۹۸۴
سود (زیان) خالص	۴۰۲,۸۲۰	۳۳۰,۳۸۱	۳۴۸,۴۴۶	۱,۰۹۴,۱۶۸	۱,۵۷۷,۱۳۹	۲,۰۳۱,۱۳۶	۴,۴۷۹,۹۷۹	۴,۷۳۰,۲۹۹	۵,۴۷۹,۷۲۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰
سرمایه	۱۰۱	۸۳	۸۷	۲۷۴	۳۹۴	۵۰۸	۱,۱۲۰	۱,۱۸۳	۱,۳۷۰

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
شکر	۴۶۳,۰۰۰	۶۲۵,۰۰۰
چغندر	۵۱,۷۵۰	۷۰,۰۰۰
تصفیه شکر خام کارمزدی	۱۴,۰۰۰	۱۹,۰۰۰
شکر خام وارداتی	۴۳۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰
رشد حقوق و سایر هزینه ها	%۳۵	%۳۵

در تحلیل شرکت های قندی مهمترین مساله قیمت های دستوری شکر و چغندر است. با توجه به تایید نرخ ۳۰ هزار تومانی برای گندم و نرخ شکر وارداتی ۵۴ هزار تومانی (با دلار ۹۰ هزار تومانی و بدون در نظر گرفتن هزینه فرصت و خواب پول)، حداقل نرخ مورد انتظار شکر ۶۲۵۰۰ و چغندر ۷۰۰۰ تومان برای سال آینده می باشد. با مفروضات ذکر شده سود ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ قزوین به ترتیب ۴۷۳ و ۵۴۸ میلیارد تومان و p/e امسال و سال بعد ۵/۳ و ۳/۸ (با فرض تقسیم سود ۹۰٪) می باشد. باید در نظر داشت این شرکت در سال ۱۴۰۳ سود سپرده بانکی به مبلغ ۱۰۱ میلیارد تومان دریافت کرده است که برای سال های آتی قابل تکرار می باشد.



کارگزاری مفید

پیشرفت مداوم



سبدگردان مفید



پردازش اطلاعات مالی مفید



ایده مفید

WWW.EMOFID.COM | 8700@emofid.com | 021 - 8700 * 021 - 9100 8700 | پاسخگویی ۲۴ ساعته در ۷ روز هفته | @mofidSecurities